全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

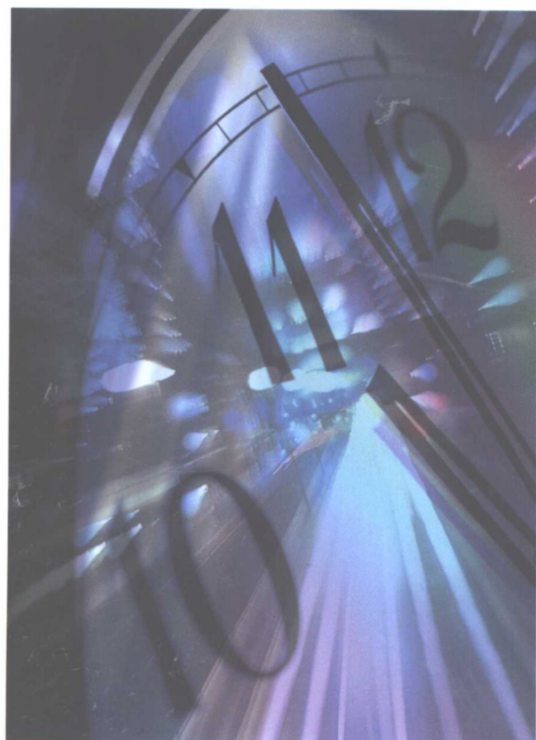
股民学校专题教程

# 股市技术指标大全

主编 张行端 副主编 张持坚 彭培祥 执行 袁季 徐臻 张勇军

GUSHI JISHU ZHIBIAO DAQUAN

- 剖析二十种常用技术指标
- 预测股票价格的变动趋势
- 准确把握个股的买卖时点
- 学习技术大师的实战精髓
- 迅速提高股市的淘金胜率



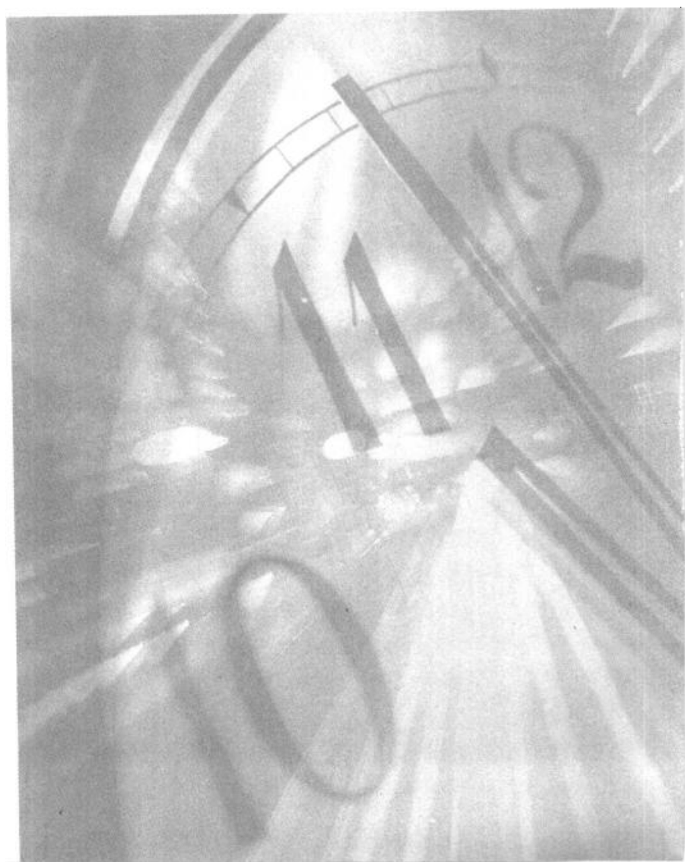
上海证券报 总策划
百家出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民学校专题教程

# 股市技术指标大全

主　编　张行端
副主编　张持坚 彭培祥
执　行　袁季 徐臻 张勇军
编写人员　卜忠东 尹飞 许振
陈建军 唐显忠
（按姓氏笔划顺序）



上海证券报 总策划
百 家 出 版 社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前言:中国股市需要自己的技术分析大师

丁 东

股市中曾流传着一句经典的俗语:“政策是股市的生命线”,所以炒股要听党的话。确实,在过去的十年里,如果能把握住政策的脉搏,在股市中就能从容自如,赚得盆满钵满。但这并不意味着技术分析是无用的,尤其是在股市日益规范、成熟的今天。

技术分析在未来股市中的作用,可以用“不可或缺”四个字来概括。在过去十年中,技术分析的失灵和错位,其错位并不在技术分析本身,而在于新兴的证券市场所不可避免的种种缺陷、政策的多变性、信息的不对称性、投资者的盲目性以及由此而造成的内幕交易、虚假信息、股价操纵等,这些都导致了股市的大起大落、暴涨暴跌和不可预测性,股市的系统风险和非系统风险都被发挥到了极致。在这样的市场中,暴富的机会很多,但输钱的概率也很大。因为,许多时候,你的科学分析、你的精妙测算、你的非凡预测力、你的种种投资预案,都很可能被某个部门的某个人的随意一句话彻底打破,于是,你投资前的种种努力都显得很荒唐而无用,与此相反,那些东打听西打听、瞎打误撞的投资者的赢利机会并不见得比你少。技术分析于是也成了人们的笑柄。在过去十年里,技术分析的成功运用,并不在于预测准了几次行情,而在于每次行情之后都可以用技术分析找到其上升的理由,作出最完满的解释和分析、归纳和总结。这是技术分析的悲哀,也是不成熟市场的必然产物。尽管股市是不可能完全预测准的,但一旦股市失去了可预测性,那么,不仅技术分析一无所用,而且,投资者的风险也会成倍增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



门股。

第八章 停损指标——SAR …………………………… 157

是中小散户常用的显示股票趋势的市场分析指标，能帮助显示个股的获利点和止损点。

第九章 布林通道——BOLL …………………………… 171

是研判股价走势的重要辅助指标，能通过股价在布林通道内的位置来显示股票走势的强弱。

第十章 乖离率——BIAS …………………………… 193

是由移动平均原理派生的一项重要技术指标，最帮助分析股价剧烈波动中因偏离移动平均线而可能出现的回档和反弹。

第十一章 涨跌比率(ADR)和腾落指标(ADL) ………… 201

是研判市场指数的专用指标，可以帮助推断市场多空力量的对比，判断市场后期走势。

第十二章 动向指数——DMI …………………………… 209

是判断股价趋势的技术指标，能显示股价上升及下跌过程中的供求关系。

第十三章 人气指标(AR)、买卖意愿指标(BR)和中间意愿指标(CR) …………………………… 223

是能够充分描述市场多空力量对比的技术指标，有助于研判未来股价的波动方向。

第十四章 成交量比率——VR …………………………… 233

重要的能量指标，能根据成交量变化确认股票是处于低价区或高价区，帮助把握买卖时机。

第十五章 指数点成交值——TAPI …………………………… 241

重要的能量指标，能通过每日成交值与指数间的关系，反映市场购买股票的强弱程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



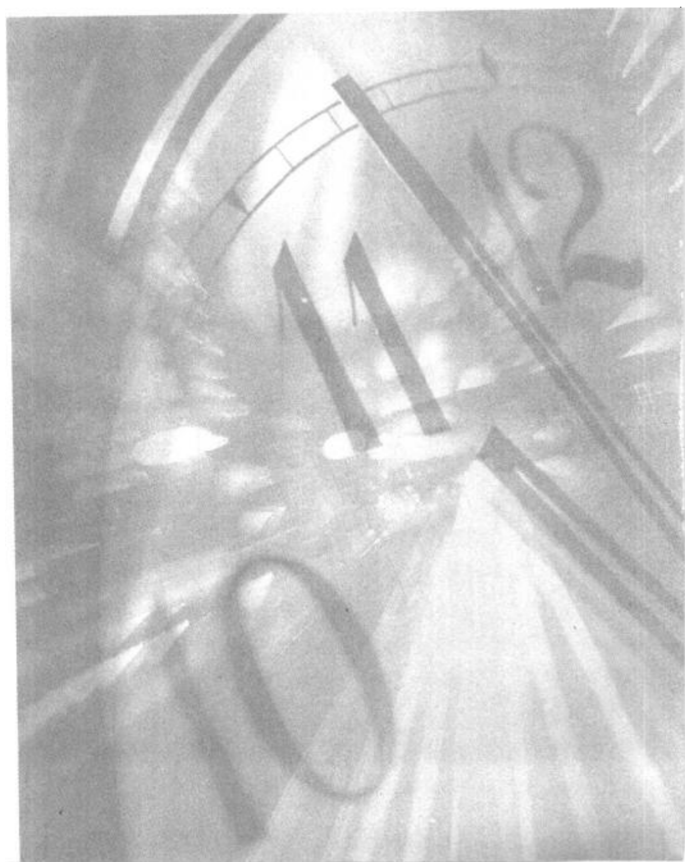
第十六章 心理线——PSY …………………………… 245
是测定人气、用以分析股价未来走势的技术指标，能较精确地显示股价的高峰和谷底。
第十七章 麦克指标——MIKE …………………………… 255
与布林通道属于同一类型的技术指标，能显示股价的压力—支撑位置。
第十八章 均量线——VOL …………………………… 265
极其重要的量价指标，可全面显示一定时期内的成交量，反映市场交投趋势和量价关系。
第十九章 反技术操作…………………………………… 271
透视各种反技术操作的市场形态和操作特点，帮助指导分析及应对策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民学校专题教程

# 股市技术指标大全

主　编　张行端
副主编　张持坚　彭培祥
执　行　袁季　徐臻　张勇军
编写人员　卜忠东　尹飞　许振
陈建军　唐显忠
（按姓氏笔划顺序）



上海證券報 总策划
百家出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、技术指标的由来

股票价格指数和平均数仅仅为人们提供了一种衡量股票价格变动历史的工具，然而，人们更关心的是如何预测股票价格的未来趋势，以及买卖股票的适当时机。自股市诞生以来，人们不断地对股价走势进行研究，产生了种种分析方法。现在世界各地投资者大多数人都采用技术分析法或基本分析法预测股市的走势。所谓股价的技术分析，是相对于基本分析而言的。基本分析法着重于对宏观经济情况以及行业动态乃至各个公司的经营管理状况等因素进行分析，以此来研究股票的价值，衡量股价的高低。而技术分析则是透过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量等数据计算而得的，我们也由此可知——技术分析只关心证券市场本身的变化，而不考虑会对其产生某种影响的经济方面、政治方面的等各种外部的因素。基本分析的目的是为了判断股票现行股价的价位是否合理并描绘出它长远的发展空间，而技术分析主要是预测短期内股价涨跌的趋势。通过基本分析我们可以了解应购买何种股票，而技术分析则让我们把握具体购买的时机。在时间上，技术分析法注重短期分析，在预测旧趋势结束和新趋势开始方面优于基本分析法，但在预测较长期趋势方面则不如后者。很多成功的股票投资者都是把两种分析方法结合起来加以运用。他们用基本分析法估计较长期趋势，而用技术分析法判断短期走势和确定买卖的时机。技术分析的理论基础是空中楼阁理论。空中楼阁理论是美国著名经济学家凯恩斯于 1936 年提出的，该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于技术指标目前还没有一个明确的定义。我们根据自己的理解,提供以下的定义,供读者参考:

按事先规定好的固定的方法对原始数据进行处理,将处理之后的结果绘制成图表,并用制成的图表对当前行情进行判断并进而预测未来趋势。这样的方法就是技术指标法。

原始数据指的是开盘价、最高价、最低价、收盘价、成交量和成交金额,有时还包括成交笔数,一共六七个。其他的都不是原始数据,比如计算 MACD 指标采用的正负差(DIF)和异同平均数(DEA)就不能说它们是原始数据,而只能说是以原始数据计算出来的派生数据。

对原始数据进行处理指的是将这些数据的部分或全部通过一种固定的方法,通常是一个数学公式,进行处理加工,使之成为我们希望得到的东西。不同的处理方法会产生不同的技术指标。从这个意义上讲,我们知道,有多少处理原始数据的方法就会产生多少技术指标;反过来,有多少种技术指标就表明某种思路前人已经思索过并将其公式化了。这样,如果我们自己,或者就是本书的读者都可以自己设定一个数学公式来计算出自己感兴趣的指标,当然,能否推广就要看它是否有效了。目前国内市场上相当多的证券分析软件在做市场推广时都声称自己拥有“独门暗器”,也就是自己开发出的某项或某几项技术指标在分析市场时有其独到之处。这种以知识产权作为营销手段的模式引起了业内瞩目并都取得相当大的成功。

## 三、产生技术指标的方法

从大的方面看有两类产生技术指标的方法。第一类是按严

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格的数学公式，产生新的数字。这一类是技术指标中最为广泛的，著名的 KDJ、RSI、MA、DMI 等都属于这类。第二类是没有明确的数学公式，只有处理数据的文字叙述上的方法。这一类指标相对较少，应用也不广。在此只介绍第一类指标，有 KDJ 指标、RSI 指标、移动平均线（MA）、平滑异同移动平均线（MACD）、威廉指标（%R）、腾落指标（ADL）、成交量净额指标（OBV）、趋势指标（SAR）、布林线（BOLL）以及均量线（VOL）等。这十几个指标大致可以分为几类：

能量型——OBV、VOL　着重从成交量的角度去考察股价变动。“量在价先、量比价先行”充分说明了成交量对于股价变动的指导意义。

趋势型——SAR、MACD、BOLL　实际上是引入了趋势分析的指导思想。基本上是以波段操作为主要特征。

超买超卖型——KDJ、RSI、%R　采集部分原始数据，通过一定的数学公式来导出一个值，而且该值有其自身的波动区间。再以一定的规则去阐释这种波动，并进而指导实际操作。

**1. 技术指标的应用法则**

技术指标的应用法则主要通过以下几个方面进行：

指标的高低法则

我们知道，指标是一个具体的数值。高低法则有三类划分：第一，对于部分指标来说，这个数值有其自身的波动范围。下文介绍的 KDJ、RSI、%R 都有一个共同的波动空间：0%—100%。在这个空间范围之内，虽然每个指标具体的划分方法不同，但都有强势区、弱势区之分。一般的应用诸如指标进入强势区就表明市场经过一段升幅之后有回档的压力，指标进入弱势区就表明市场经过一段跌幅之后有反弹的需求，应用的是反向思维定式。当然这仅仅是从一个简单的层次去理解指标，下文还有进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 1-1 天宇电气(0723)

涨小回，到 5 月下旬到达 16 元的高价圈后才有所回落，波段升幅超过四成。我们再以北人股份(600860)为例分析一下顶背离(图 1-2)。在 2000 年 10 月下旬该股有过一波疯狂的炒作。2000 年 10 月 26 日 KD 指标在步入高位区域十个交易日后创下 K 值 92.75、D 值 86.71 的最高值。之后股价仍然一路上涨。11 月 21 日该股创下历史最高价 15.87 元，当日 K 值为 81.39，D 值为 78.84。顶背离信号提示持股的投资者：该考虑卖出了。之后股价一路跌到 10 元附近才稳住阵脚。由此可见，技术指标的背离信号的威力是如何之大！

最后提醒投资者注意的是，指标背离一般出现在强势中比较可靠，就是股价在高价圈时，通常只需出现一次背离的形态即可确认反转形态，而股价在低位区域时，一般要反复出现几次背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



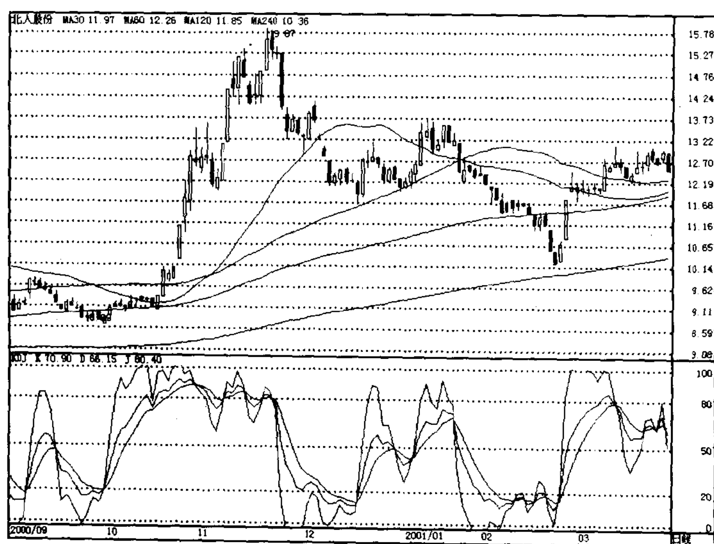



图 1-2　北人股份(600860)

离后才可确认反转形态。另外:在进行技术指标分析时,相对而言,用 RSI 与股价的背离来研判行情的转向成功率较高。

## 五、技术指标的盲点

金无足赤,人无完人。同样,技术指标作为一个分析市场、判断市场的工具,也有种种不足之处。也就是说,每一个技术指标都有其不适用的时候,或者说都有其易于出错的环境。这种不适用性通常被说成是技术指标的盲点。

移动平均线(MA)、平滑异同移动平均线(MACD)、停损转向指标(SAR)等指标都有共同的盲点:在市场或者个股没有明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或其他的分析手段都不足以精确把握入市时机，也就是说，定性的工作谁都会做，但定量分析的重任，技术指标在某些时候会助我们一臂之力。

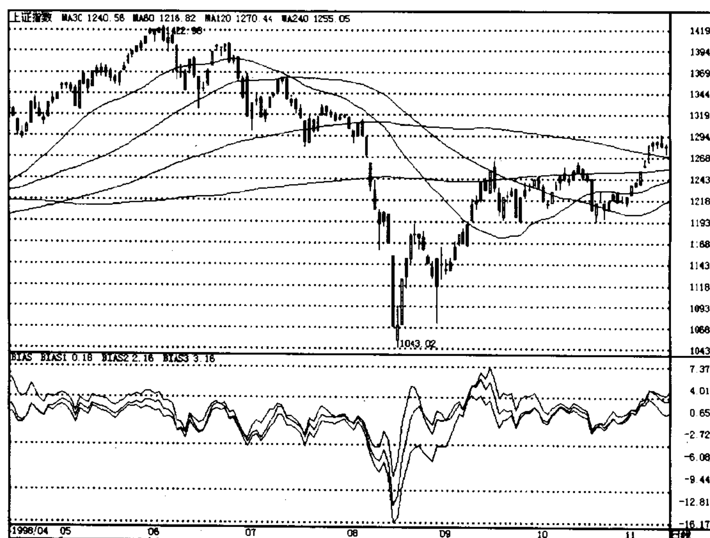



图 1-3 上证指数

## 1. 技术指标法同其他技术分析方法的关系

其他技术分析方法都有一个共同点，那就是只重视价格，不重视成交量。如果单纯从技术的角度看，没有成交量的信息，别的方法都能正常运转，照样进行分析研究，照样进行行情预测。我们只是很笼统地说一句，要有成交量的配合。

技术指标由于种类繁多，所以考虑的方面就很多，人们能够想到的，几乎都能在技术指标中得到体现，这一点是别的技术分析方法无法比拟的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在进行技术指标的分析和判断时，也经常用到别的技术分析方法的基本结论。例如，在使用 RSI 等指标时，我们要用到形态学中的头肩型、颈线和双重顶、双重底之类的结果以及切线理论中支撑线和压力线的分析方法。由此可以看出全面学习技术分析的各种方法是很重要的，只注重一种方法而对别的方法一无所知会影响到判断的准确程度。

**2. 应用技术指标应注意的问题**

技术指标说到底是一批工具，我们利用这些工具对股市进行预测。每种工具都有自己的适用范围和环境。有时有些工具的效果很差，有时效果就好。人们在使用技术指标时，常犯的错误是机械地照搬结论，而不问这些结论成立的条件和可能发生的例外情况。初入门投资者常见的情况是先盲目地迷信甚至到了崇拜技术指标，出了错误以后又走向另一个极端，认为技术指标一点作用也没有，这显然是错误的认知。简单的说，存在就是合理。一个技术指标从其被发明以来，能够流传到现在并被广大投资大众认可和接受，显然有其过人之处，否则单纯个人发明的数学公式也不会有如此高的使用频率。当然，在没有对某一个技术指标吃透之前，单纯从教条主义出发，比如 KD 指标上了 80 就该卖低于 20 就该买，多数情况下是要吃苦头的。

每种指标都有自己的盲点，也就是指标失效的时候。在实际操作中应该不断地总结，并找出盲点所在以及为何会出现盲点，更重要的是当下一次产生同样情况时应该怎样去应对。某一种技术指标失效并不能说明指标都无效，也许还有其他的指标能够更好地解决问题。业已存在的众多的技术指标以及仍在源源不断被发明出来的技术指标使得我们能够在对市场做出定性分析的基础上进一步提升到定量的高度，无疑增加了操作的准确程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 一、KDJ 指标的基本原理

随机指标 KDJ 是由乔治·兰恩(George Lane)博士首创的一个实用技术分析工具,最早用于期货行业。由于期货风险性波动较股市大,需要较短期、敏感的分析工具,由此产生了随机指标,并取得了巨大的成功。也正因为如此,随机指标对于股票中、短线的技术分析也颇为适用:用以判断股票的超买和超卖现象。

随机指标通过对当天收盘价格在过去一段时间全部价格范围内所处的相对位置进行指数平滑,来反映价格变动趋势,从而对以后的价格变动进行预测。其理论依据是:当价格上涨的时候,收盘价格倾向于接近当日价格区间的上端;相反地,当价格下跌的时候,收盘价格倾向于接近当日价格区间的下端。

依据随机指标进行分析时,使用%K 和%D 两种数值,前者被称为快速随机指标,后者被称为慢速随机指标。后来又发展出%J,但应用较少。

随机指标用百分比表示,是因为其区别于趋势指标所致。

## 二、KDJ 随机指标的计算方法

产生%K、%D 之前,先产生未成熟随机值 RSV(Row Stochastic Value),计算公式为:

$$\%RSV = 100[(Cn - Ln)/(Hn - Ln)]$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面的考察,发出的信号可能相对其取值发出的信号更为可靠。当然,我们需要将其综合考察。

### 3. 指标曲线的形态

当随机指标在较高或较低的位置(如超买区或超卖区)形成了头肩形和多重顶、底时,是采取行动的信号,且位置越高或越低,所发出的信号越可靠。例如:沪综指周 K 线随机指标,在 2000 年 8 月份超买区出现双重顶(%K 值高达 94),8 月 18 日发出了强烈的卖出信号。

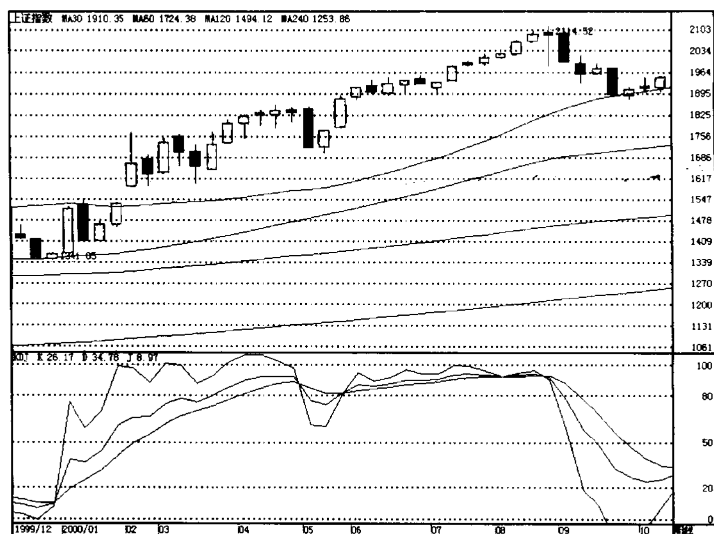



图 2-1 上证指数

对于随机指标的曲线,还可以画趋势线,以明确%K、%D的趋势,从而辅助判断价格走势。在随机指标的曲线图中还可以引进支撑线和压力线的概念,某一条支撑线或压力线被突破,往往也构成采取行动的信号。例如:乌江电力(0975)之随机指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



标于 2001 年 6 月 5 日向上突破前期取值为 80 的重要阻力位(3 月 8 日到 4 月 16 日的 KD 高位区域及 5 月 16 日到 5 月 22 日的 KD 高位区域)，而周线 KD 指标也于 6 月 5 日所在周向上突破前期双重顶高位(2000 年 12 月 1 日所在周与元月 5 日所在周 KD 高位)，较好地预示了随之而来的向上井喷行情。

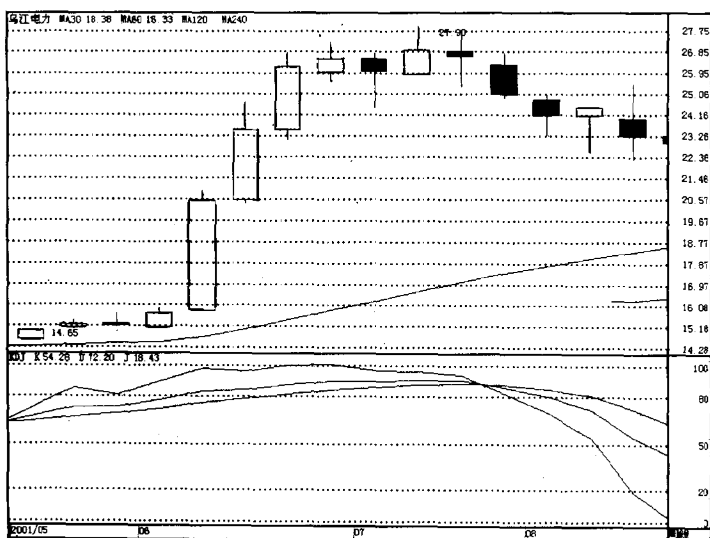



图 2-2 乌江电力(0975)

## 4. 随机指标的交叉

由于%K 与%D 反映价格变动趋势有快、慢之分，因此其交叉往往有一定的预示意义。一般而言，%K 上穿%D 是金叉，为买入信号；%K 下穿%D 是死叉，为卖出信号。但是，单凭金叉、死叉发出的买入、卖出信号，还不足以构成决策依据，金叉与死叉只有在其他条件，如发生在超买(卖)区、多次相交、右侧相交等同时具备时，其发出的买入、卖出信号出错的几率才会较少，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亦即才可以作为决策的重要依据。这一点在后面的买入时机、卖出信号等章节中将作详细的介绍。

**5. 随机指标的背离**

当随机指标居于超买区并形成了两个依次下降的峰，而价格却持续上涨的时候，就构成了看跌背离信号，一般称之为顶背离；当随机指标居于超卖区并形成了两个依次上升的底，而价格却持续下跌的时候，就构成了看涨背离信号，一般称之为底背离。

背离现象被认为是随机指标应用最为重要的部分之一，因为背离现象发出的预警信号往往能得到验证。

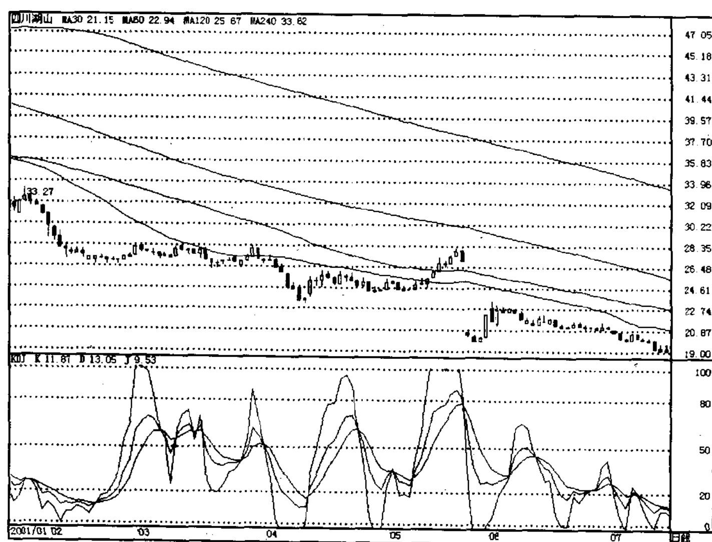



图 2-3 四川湖山(0801)

利用背离现象来判别价格变动趋势改变的实例很多，例如：四川湖山(0801)，2001 年 4 月 10 日相对 2 月 16 日而言，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格由前期底部的 26.90 元下跌到 23.08 元，底部有明显的下降，但相应的 KD 指标却没有随之下降，而是最低位由 2 月 16 日的9.84、12.06 分别抬高到 4 月 10 日的 10.62、16.55，形成鲜明的底背离，成功地预示了后来的短线反弹，且反弹还较强烈。

## 四、KDJ 指标显示的买入时机

在第三节中，我们已经初步了解到利用随机指标的研判特点，能够得到相应的买入、卖出信号。但是，单凭简单的指标研判特点得出的信号，并不足以作出买卖决策，否则出错的机会将会非常多，极易招致损失。要靠随机指标形成真正的决策依据，保证较高的成功率，还需要进一步把握随机指标的特性。

在本节中，我们将讲解如何进一步把握随机指标的特性，并将决策依据具体化，从而进一步确切地把握买入的时机。

### 1. 指标的取值

我们知道，当随机指标处于超卖区时，是买入的信号。为了增加操作的正确性，提高胜率，有必要对指标的取值作更严格的界定。

%D 相对%K 而言，反应较慢，因而更为稳重可靠，因此以%D 的取值来作出判断将较为准确。而如果我们再对%D 的取值作更严格的界定，则将大大增加买入信号的正确性。一般而言，最佳的买入信号发生在%D 值为 10—15 的时候，取值越小，则准确性越高。

而%K 由于其灵敏度较高，单凭其进入超卖区发出的买入信号不能构成决策依据。但我们可以通过%K 取值的极端状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



况来把握买入时机，而且这时的正确性往往更强。在正常情况下，当%K达到超卖的极端读数，即%K逼近0的时候，一般代表明显的弱势，%K会反弹到20—25的区域，然后再度拉回。这种回抽的过程一般需要2—4个时间段(天、周或月)，而回抽确认后，将极可能有一轮快速的小反弹，是较好的短线买入时机。尤其在时间参数段较长时，反弹发生的几率非常之高，且反弹的幅度将更为可观。例如：四川长虹(600839)，其月线KD指标在1999年4月取值分别低至6.35、9.46，且盘中表现为更低，预示着后面的强劲反弹；而该股在今年2月23日反弹之前，周、月KD指标取值也非常低，预示着后面的技术性反弹。

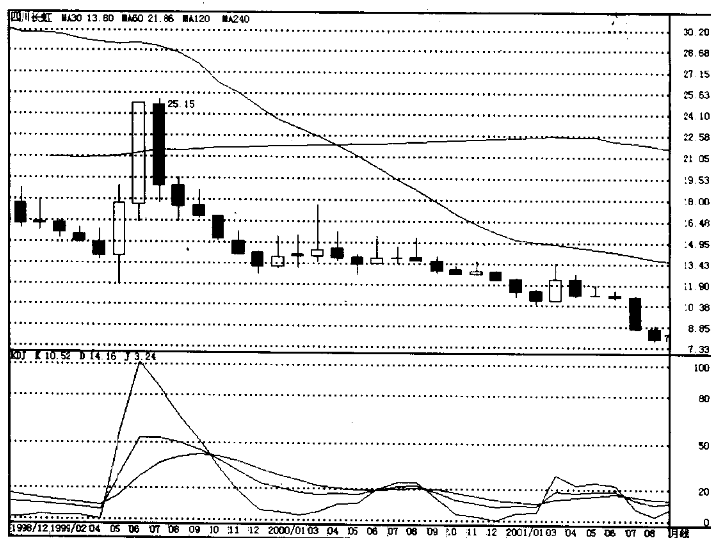



图2-4 四川长虹(600839)

## 2. 指标发生金叉

%K上穿%D是金叉，为买入信号。但是真正成为买入时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机还需其他条件的配合：

(1) 金叉的位置，发生在超卖区时，是较强的买入信号。

例如：北京化二(0728)2000年5月18日%K、%D于超卖区(K:17.98、D:13.78，而且是从5月15日的8.79、12.41低位开始产生交叉趋势)发生金叉，为买入时机。

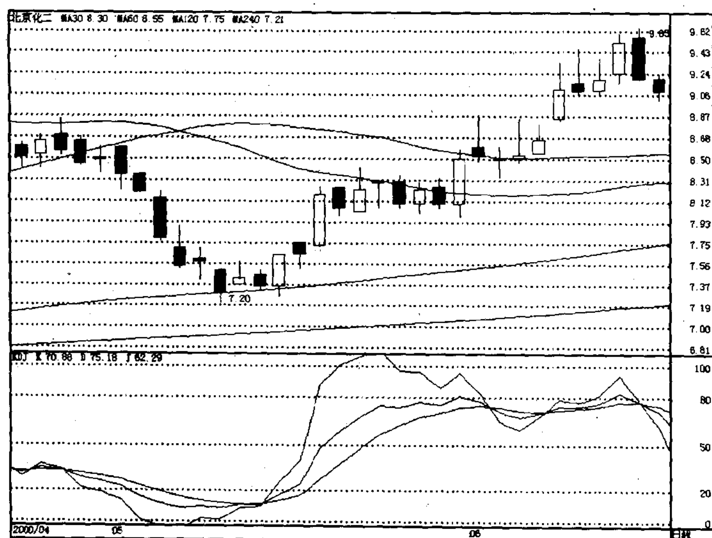



图 2-5 北京化二(0728)

(2) 当%D处于其底部位置，而%K向上发生3次的金叉(前两次为预备金叉)，第三次金叉将是强烈的买入信号。也就是说，低位交叉的次数越多，发出的买入信号越可靠。

同样以北京化二(0728)为例，该股在1999年12月15日，12月29日%K与%D均处于超卖区金叉，后一次为更佳买入时机，而2000年元月26日发生的金叉，以及28日的回抽确认后的金叉，虽然KD取值已脱离超卖区，但作为第三、第四次金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



叉，其提示的买入时机就更为及时、高效。

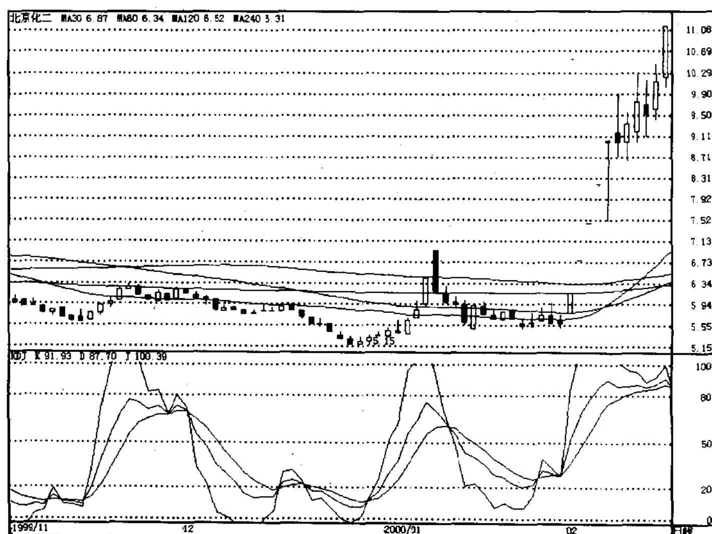



图 2-6 北京化二(0728)

(3)“右侧相交”原则。当%K在%D已经抬头向上时才与%D相交，比%D还在下降时与之相交可靠得多。从上例也可印证这一点(后三次交叉均为右侧相交)。

满足了上述三个条件，将使买入更为安全可靠。当然，要求同时满足三个条件，也可能错失一些机会，这就需要投资者依据不同的市场环境、不同的投资品种，并基于自己对待风险与收益的态度来作出取舍，某些状况下，两个、甚至单一的条件就能形成较好的买入决策建议。

### 3. 底背离

当%D位于超卖区并形成两个依次上升的谷，而价格持续下跌的时候，构成了看涨的底背离。在此情况下，如果是在%D

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线已经转向之后，快的%K线穿过慢的%D线，亦即两线的交叉发生在谷的右侧，就算构成了真正的买入时机。例如，在底部，如果%D线已经完成底部的动作并已经转头向上之后，%K才向上穿越%D，这时的买入时机将更为成熟。

## 五、KDJ 指标显示卖出信号

卖出时机的把握，往往比买入时机的把握来得更难，这是因为：价格在底部的时候，维持的时间往往较长，价格波动的幅度也较小，有更多的时间去掌握更多的买入时机；而价格居于顶部的时候，往往时间短暂，且价格波动的幅度更大，为了获得更大的收益，投资者往往会期盼能在最高价位或其窄幅区域，即最高位卖出，而最高位的价格形态是稍纵即逝的，加之价格顶部的形成，不可预测的因素也更多。因此，对卖出时机的把握，不宜不切实际地把目标定在最高位，这样往往会招致更多的利润损失。而应该把卖出时机定位于一定的高位区间，这样一来，就能更从容地把握卖机，并有足够的时间来切实把握卖出信号，并由此作出判断。当卖出信号明确时，虽然不能确定卖出价格是否最佳点，但大多可以确认为高位区间，也可以说是更为切实可行的卖出时机。

值得一提的是，卖出信号发出的警示，如果结合趋势、量度距离等因素来考虑，会有助于卖出时机的把握。而且，随机指标属于波动系指标，对形成卖出决策的指导作用往往不如趋势性指标来得有效。因此，本节的课题是确认卖出信号，而非卖出时机。

对卖出信号的发现与利用，相当程度上是与买入时机的把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



握对比并换个相反的角度来考察的。出于风险控制的考虑、既然卖出信号主要是对现有上升趋势的反转预警作用,那么,有时一个方面就已足够,而不像把握买入时机时那样,需要指标同时具备几个条件才能构成决策的有效依据。

## 1. 指标的取值

我们知道,当随机指标处于超买区时,是卖出的信号。为了增加操作的正确性,提高胜率,有必要对指标的取值作更严格的界定。

%D 相对%K 而言,反应较慢,因而更为稳重可靠,因此以%D 的取值来作出判断将较为准确。而如果我们再对%D 的取值作更严格的界定,则将大大增加卖出信号的正确性。一般而言,最佳的卖出信号发生在%D 值为 85—95 的时候,取值越大,则准确性越高。

而%K 由于其灵敏度较高,单凭其进入超买区发出的卖出信号并不能真正构成决策依据。事实上,当价格形态处于强烈的上升运动或趋势之中时,往往%K 取值较高,但并不构成卖出信号,尤其是一些相对低位开始启动的个股,其上涨趋势刚刚形成不久,%K 取值就极可能步入超买区,这时候不但不构成卖出信号,反而说明该股处于强势之中,甚至在某种程度上反而可能构成买入信号。

如广州控股(600098),该股在 2000 年初 K 指标显示较为严重的超买,但不能将其简单地当作卖出信号来看待,事实上,从价格形态来看,可以视为短线买入机会,而从时间来看,很快就走出了一轮上涨行情。

我们可以通过%K 取值的极端状况来发现卖出信号,而且这时的正确率往往较高。在正常情况下,当%K 达到超买的极端读数,即%K 逼近 100、甚至高位钝化的时候,一般代表可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



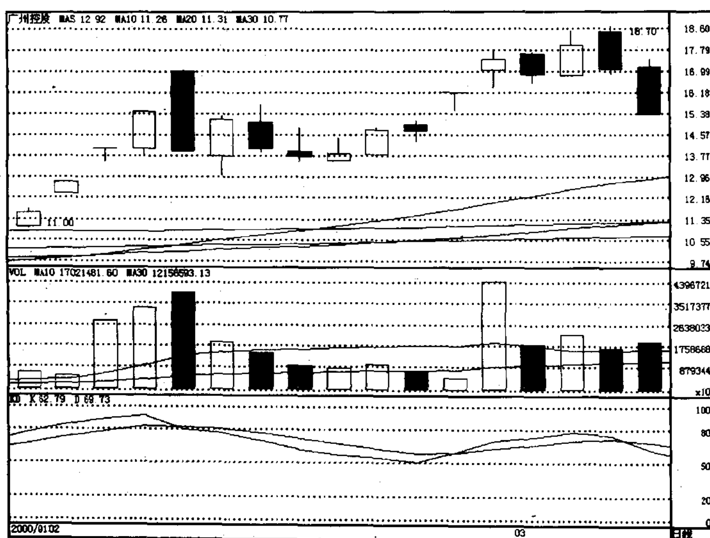


图 2-7 广州控股(600098)

转势，尤其是在高位的时间拖得较长的时候，卖出信号就会更强烈，准确性程度也更高。

莱钢股份(600102)便是一例，其 KD 指标在 2000 年 9 月 20 日至 11 月 2 日一直维持在较高甚至超买区域，而后的 KD 指标对这一区域的向下突破，预示了该股走势反转的可能，为卖出信号。

## 2. 指标发生死叉

%K 下穿%D 是死叉，为卖出信号。但是真正成为较有指导意义的卖出信号，还应视其具体情况而定：

(1) 死叉的位置，发生在超买区时，是较强的卖出信号。例如：上例的莱钢股份(600102)，其 KD 指标 2000 年 11 月 3 日在超买区(K:82.93,D:85.28)发生死叉，为较强的卖出信号。

(2) 死叉发生的次数越多，卖出信号将越可靠。再以莱钢股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



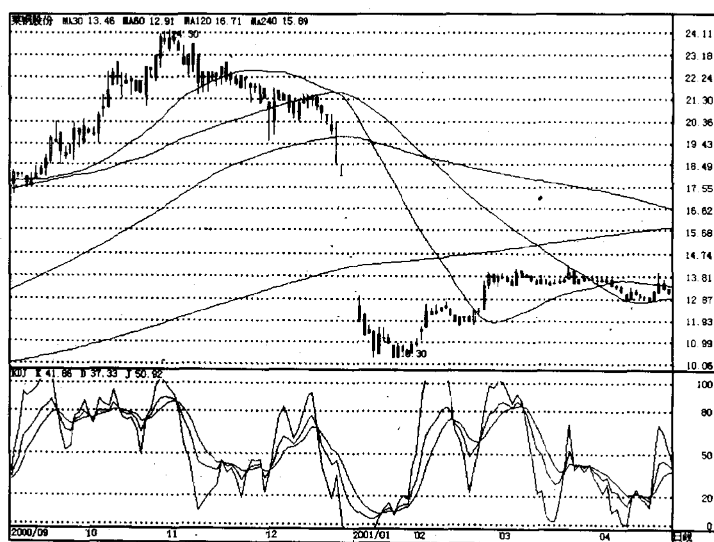



图 2-8 莱钢股份(600102)

(600102)为例,其在 2000 年 9 月 20 日至 11 月 2 日发生的死叉次数,多达数次,较大规模的就有三次,很大程度上加强了卖出信号的准确性。

上述两个条件,如果能同时得到满足,将相对单一的条件更能提升卖出信号的可靠性,为卖出决策提供更为可靠的依据。

**3. 顶背离**

当随机指标位于超买区并形成两个依次下降的峰,而价格却持续上涨的时候,构成了看跌顶背离。随机指标高位顶背离往往具有非常重要的意义,因为这时候的预警信号往往准确性较高。例如:沪综指(1A0001)2001 年 5 月 21 日、6 月 6 日、6 月 13 日价格形态依次形成三个上升的峰,但其 KD 指标的取值却依次下降(分别为 93.98、85.46;90.22、80.59;75.49、74.52),

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形成明显的顶背离，发出清晰的卖出信号。而背离发生在 KD 指标取值较高的区域，尤其是前面两次，发生在严重超买区域，从某种意义上加强了卖出信号的可靠性。

### 4. 曲线形态

KD 指标的曲线形态，往往也能构成较强的卖出信号。当指标在高位形成头肩顶、双顶或多层顶的时候，就是较强的卖出信号。再以莱钢股份(600102)为例，其在 2000 年 9 月 20 日至 11 月 2 日 KD 指标高位形成三层顶，再结合前后一段时间来看，则是较大形态的头肩顶，从指标的曲线形态来考察，也构成较强的卖出信号。

## 六、KDJ 指标的实战应用

在前文知晓 KDJ 指标的基本原理及其一般应用法则的基础上，还应对其实战应用法则及技巧作一定了解，并在实际操作中逐步巩固、完善。

### 1. KDJ 指标的局限性

对 KDJ 指标的分析、运用必须附属于基本的趋势分析，从这个意义上说，KDJ 指标只是一种第二位的指标。市场的主要趋势是压倒一切的，在一场重大股价运动即将降临时，KD 指标可能丧失功能，甚至产生误导。

以青山纸业(600103)为例，其 KD 指标在 2000 年 7 月 5 日与 5 月 31 日于超买区形成双顶，并开始掉头向下，甚至在 7 月 7 日 KD 指标于超买区一度发生死叉，发出强烈卖出信号，但当时基本趋势是底部放量，向上突破 10.2 元附近重要阻力位，如果此时仅凭 KD 指标的卖出信号作出决策，则将错失整个主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升浪。

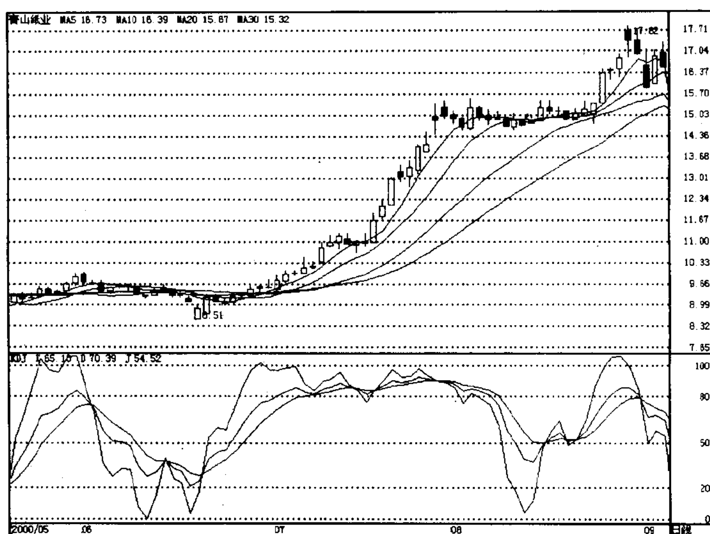



图 2-9　青山纸业(600103)

## 2. KDJ 指标何时最有效

当市场进入无趋势阶段(横向延伸状态)时,大多数跟随趋势系统都不能正常工作,而 KDJ 指标却能提供较好的帮助。依据 KDJ 指标发出的买入、卖出信号,可以帮助短线投资者在无趋势市场环境中获得短差。如中兴通讯(0063),5.19 行情之后,相当部分时间处于横盘状态,依据 KDJ 指标发出的信号,可以几次短线获利。

在趋势阶段,把 KDJ 指标与价格图表参照使用,当市场即将出现短暂的极端状态时,KDJ 指标能提醒投资者。同时,当趋势渐趋成熟时,KDJ 指标可以在价格形态转势明显显露之前,给投资者提供及时有效的预警信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



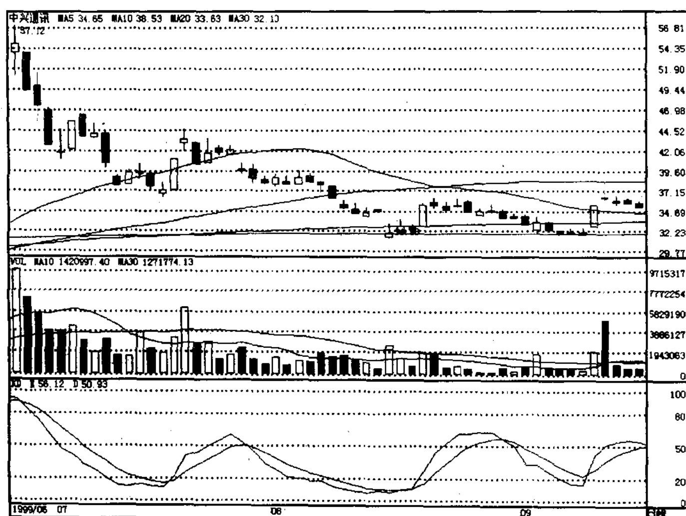



图 2-10 中兴通讯(0063)

### 3. 与 K 线形态等综合使用

我们知道,在 K 线形态中,有一些可以预警趋势反转的 K 线及 K 线组合,如流星、黄昏星、高位十字星与空头吞噬等有上升趋势反转的预警作用;而多头吞噬、启明星、锤子线等则有下降趋势反转的预警作用。如果把 KDJ 指标与这些 K 线形态综合使用,相互印证,则可提高决策的准确性。

例如:大亚股份(0910),2000 年 8 月 28 日其 K 线形态为流星,KDJ 指标高位形成双顶,综合判断,预示着股价的回跌。

同样,把 KDJ 指标与重要阻力、支持位,成交量变化等因素综合使用,也可提高 KDJ 指标使用的准确性。再以大亚股份为例,2000 年 8 月 28 日股价最高上摸 15.2 元,临近 15.3 元重要阻力位,且上攻时成交量未能有效放大(与 8 月 24 日相比),也印证了 KDJ 指标发出的卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



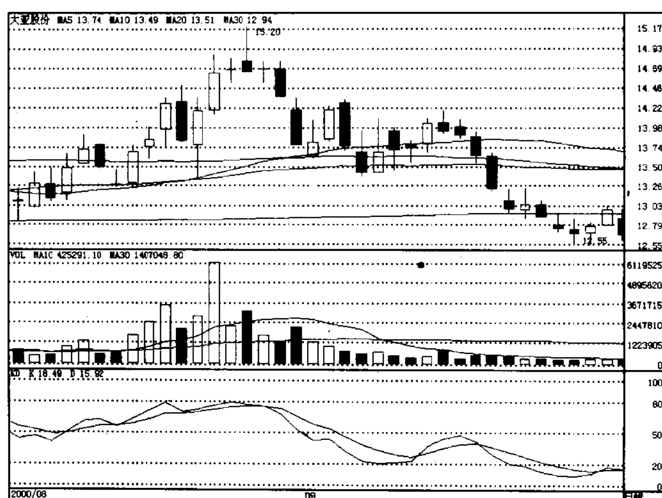



图 2-11　大亚股份(0910)




图 2-12　大亚股份(0910)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，当 KD 指标与更多的判断手段同时印证时，其发出的预警信号将更为可靠。

**4. 长期 KDJ 指标更为有效**

由于周线、月线等随机指标作为较长期的指标，不容易制造“骗线”（制造“骗线”将需要更高的成本，并且较难恢复体现其原有意图的走势），因而在应用 KDJ 指标时，长期指标往往效果更佳，当长期 KDJ 指标两次或两次以上发出金叉（死叉）时，往往能预示 MACD 等跟随趋势指标发生金叉（死叉），从而提前预示重要趋势的降临，这对中长线投资者无疑极具意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

# 相对强弱指标——RSI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、RSI 指标的基本原理

相对强弱指标——RSI 是与随机指标 KDJ 齐名的常用技术指标，是由韦尔斯·王尔德（Welles Wilder）首创的，发表在他 1978 年出版的《技术交易系统的新思路》（New Concepts In Technical Trading，读者可以通过原著对该指标作更深入的研究，在本章，我们将主要介绍其基本原则及一些适合中国证券市场的使用技巧）一书中，在期货行业使用非常流行，继而被广泛应用于股票的中、短线的技术分析中。类似于 KDJ，RSI 主要用以判断股票的超买和超卖现象。

相对强弱指标的基本原理与其他波动指标（如 KDJ）的基本原理类似，它通过价格上涨与下跌的速度来预先警示某些特定价格形态或趋势（如头肩形顶或底、三角形、趋势线、移动平均线、背离等）的潜在强度及反转可能。一般来说，RSI 与其他波动指标趋势的反转，随后也会产生价格趋势的反转；而波动指标趋势的反转，一定要得到价格趋势反转的确认。

相对强弱指标反映的是一段时间内收盘价格正向变动在所有正向、负向变动总和内所处的相对位置，是表示价格变动相对强弱的指标，通过特定时期内股价的变动情况来推测价格未来的变动方向，并根据股价涨跌幅度显示市场的强弱。

RSI 解决了波动指数的数值偏离问题与不断调整上下边界的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 二、RSI 指标的计算方法

在计算 RSI 时，我们使用连续一段时间内的收盘价格，因为收盘价格相对开盘价格、最高价格等更能代表一天的市场价格趋向情况。在《技术交易系统的新思路》及后来大多数教科书中，都以 14 天作为计算 RSI 的时间参数。其计算公式如下：

$$RS=\frac{14\text{ 天内收盘价格涨幅合计}}{14\text{ 天内收盘价格跌幅合计}}$$

$$RSI=100-[100/(RS+1)]$$

上式的具体运算程序是：

加总最近 14 天上涨收盘价格的总和；

加总最近 14 天下跌收盘价格的总和；

将第一步所得结果除以第二步所得结果，得到 RS；

将 RS 加上 1；

将第四步所得结果除 100；

将 100 减去第五步所得结果；

隔天，剔除第一天的收盘价资料，纳入第 15 天的收盘价资料，然后重复前几个步骤；

如此反复计算，就得到移动、连续的 RSI 数据。

## 三、RSI 指标的特征及研判特点

RSI 指标与 KDJ 指标一样，都属于波动指标，其分析、运用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



必须附属于基本的趋势分析(市场的主要趋势压倒一切,怎么强调都不过分)。RSI 指标在市场进入无趋势阶段(横向延伸状态)时,能紧密地跟踪价格的变化,从而给短线投资者在无趋势市场环境操作中提供较有效的建议。

从 RSI 计算式可以知道,指标的取值范围在 0—100 之间。当 RSI 等于 50 时,意味着市场买进强度与卖出强度相比较地(或相对性地)正负等于零;当 RSI 超过 50 时,表示市场波动强烈;相反地,当 RSI 低于 50 时,表示波动微弱。

RSI 指标是两条曲线,分别以不同的时间跨度为参数,其研判特点主要包括以下几个方面:

## 1. 参数的取值

RSI 指标以时间为参数,可以采用任何的期间长度,但公认的标准是 14 天。另外,9 天与 22 天的期间也很常用。RSI 的振幅与时间长度之间保持相反的关系,时间参数越短,指标越灵敏,振幅越大。

从相对强弱指标的计算式来看,其时间参数以天为单位。其实,一般的分析软件都会有 5 分钟、15 分钟、30 分钟、60 分钟、天、周、月为参数单位的随机指标分析设置。不同的参数单位,其反映的价格变动灵敏度也就不同:时间越短,灵敏度越高,但出错的机会也就越多;时间越长,灵敏度越低,但出错的机会较少(后文的介绍,如非特别声明,一般都以天数为时间参数的单位)。

## 2. 指标的取值

RSI 取值界定在 0—100 之间。依据取值不同,可划分为极强、强、弱、极弱四个区域。

超买/超卖的基准取值随 RSI 时间参数长短不同而变动:一般 14 天 RSI 指标的超买/超卖基准预设值为 70/30,9 天 RSI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指标预测值为 80/20，而中轴线 50 则被认为是强、弱势的分界线。

根据 RSI 取值落入的区域不同，可以有不同的操作预示建议：

| | |
|---|---|
| 100 极强 | 卖出 |
| 80 强 | 买入 |
| 50 弱 | 卖出 |
| 20 极弱 | 买入 |

当然，上表只是一种只是对 RSI 指标最简单的概念性认识，并不能完全依此构成真正的买入、卖出决策参考，否则容易招致损失。因此，作出买入、卖出的决策，RSI 指标的取值只是参考因素之一，还要综合考虑其他因素，如形态、其他指标、平均线、趋势线等的影响。

### 3. 长、短期 RSI 的相对位置

当短期 RSI 处于长期 RSI 上方时，属于多头市场；当短期 RSI 处于长期 RSI 下方时，则属于空头市场。当短期 RSI 低位上穿长期 RSI 时，有买入预示意义，而且右侧相交将更有预示意义；而短期 RSI 高位下穿长期 RSI 时，有卖出预示意义。但仅凭此操作，出错的机会较大，应结合其他情况综合考虑。

### 4. 指标曲线的形态

RSI 曲线形态也有助于对行情的判断，当 RSI 在较高或较低的位置（如超买区或超卖区）形成头肩形或多重顶（底），是采取行动的信号。形态出现的位置越高或越低，则出错的可能性越小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



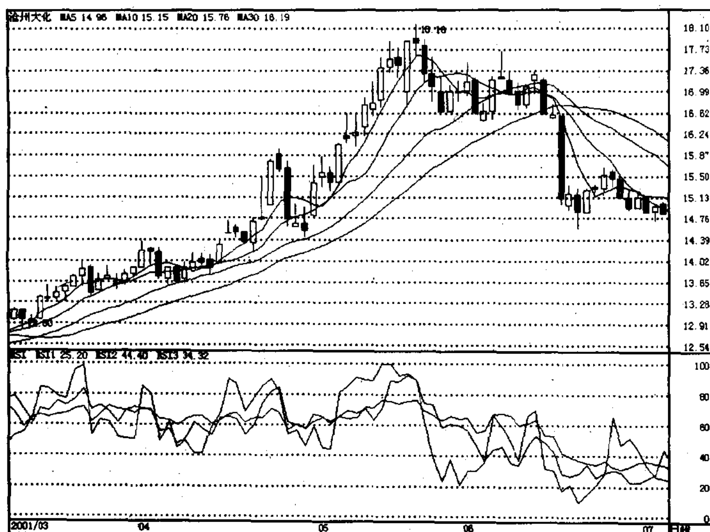



图 3-1 沧州大化(600230)

例如：沧州大化(600230)，其 RSI(9)值在 3 月 22 日(79.53)、4 月 23 日(83.56)、5 月 18 日(83.48)在超买区形成三重顶，后两次均显示了较强的调整预警信号，尤其是最后一次。而 5 月 18 日又与 5 月 23 日(83.04)形成双顶，且有顶背离迹象，而且当时盘中的 RSI 取值还远超过上边所列的数字，因此，5 月 23 日的 RSI(9)未能在次日继续上行，反而在 5 月 25 日对 RSI(14)形成向下交叉，其发出的卖出预警信号非常强烈。

同时，RSI 曲线也可使用形态趋势线，压力线或支撑线一旦被突破，也是买入或卖出的信号。例如：广州控股(600098)，其周线 RSI 从 2000 年 3 月 3 日所在周到 2000 年 10 月 27 日所在周伴随着股价的调整一路下滑，形成鲜明的下降趋势线，之后的连续三个交易周形成对上述趋势线的向上突破，接下来到 2001

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年的 2 月 16 日完成回抽确认，预示了 2001 年的一轮较大行情。

## 5. 指标的背离

从 RSI 指标与价格形态的背离来考虑，顶背离为卖出信号，底背离为买入信号，用 RSI 背离现象来判断趋势的反转获利或停损机会较大。

当 RSI 于超买区形成两个依此下降的峰，而价格却持续上涨的时候，就构成了顶背离；当 RSI 于超卖区形成两个依此上升的底，而价格却持续下跌的时候，就构成了底背离。

类似随机指标，背离现象被认为是相对强弱指标应用最为重要的部分之一。从 RSI 指标与价格形态的背离来考虑，顶背离为卖出信号，底背离为买入信号，依据 RSI 背离现象来研判行情的转向成功率较高，也就是说，**背离现象是 RSI 指标最具**

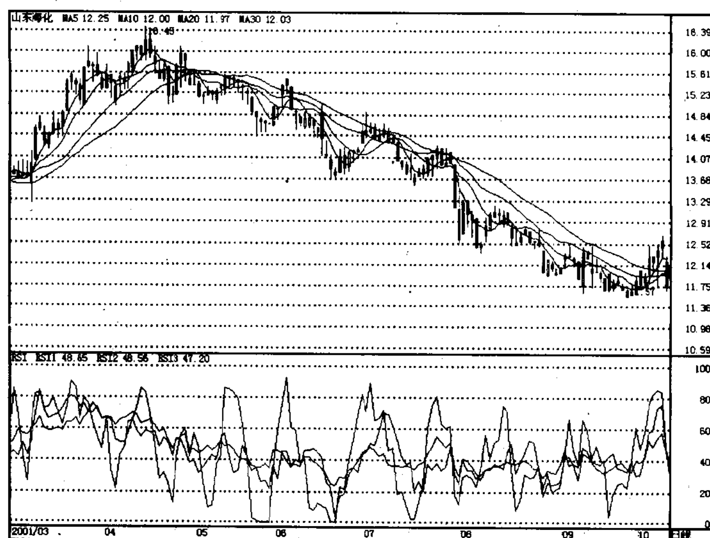



图 3-2 山东海化(0822)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



意义所在。

利用RSI背离现象来判别价格变动趋势改变的实例很多，例如：山东海化(0822)，其2000年3月20日、3月27日、4月13日的股价与RSI(9.14)明显形成顶背离，较好地预示了之后的一轮较大幅度的调整，也可以说至少预示了价格中期变动趋势的改变。

## 四、RSI指标显示的买入、卖出时机

我们已经初步了解到利用相对强弱指标的研判特点，并能因之得到相应的买入、卖出信号。但是，单凭简单的指标研判特点得出的信号，并不足以作出买卖决策，否则出错的机会将会比较多，容易招致损失。要保证较高的成功率，我们还需要进一步把握相对强弱指标的特性，并与其他技术分析手段(如其他指标、形态、成交量、趋势等)综合利用。

我们进一步把握随机指标的特性，以提高胜率，并根据在不同市场条件下，如何把握RSI指标使用的不同要领，来更好地把握买入、卖出的时机。

值得注意的是，卖出时机的把握，往往比买入时机的把握来得更难，这跟我们学习KDJ时所指出的理由是一致的：价格在底部的时候，维持的时间往往较长，价格波动的幅度也较小，有更多的时间去掌握更多的买入时机；而价格居于顶部的时候，往往时间短暂，且价格波动的幅度更大，要把握最好的卖出时机，以求很短的时间内确认最高价位，并在此位附近完成卖出，是非常困难的。因此，在学习如何把握卖出时机之前，我们有必要强调：高位区域的卖出，都是很好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地把握了时机，而且有时候是需要确认价格趋势改变的，这样虽然可能损失一定的价格段，但不至于浪费主要的上升段。

**1. 多头市场的买入时机**

在多头市场中，由于整个市场的趋势向上，而市场买入力量更为强大，使得市场买入机会更多，而且更容易把握。相应地，RSI 指标发出的买入信号将更容易奏效，亦即发出错误信号的概率大大降低，而且，由于 RSI 指标的波动在方向上与价格波动相一致，能从 RSI 看出即期价格的变动与趋势，因此，我们从 RSI 指标在多头市场发出的买入信号，可以较为准确地把握买入时机，尤其是短线买入时机。

一般认为，在多头市场，RSI 指标满足以下一项或几项条件时，发出的买入信号足以演变为买入时机：

(1) RSI 接近或低于 20，表明处于超卖状态，在多头市场中，极易引起价格下跌趋势(短期)的反转。

(2) 在多头市场发生的底背离，经常是很好的买入时机。

(3) 在多头市场，RSI 更多地会居于 50 以上。当 RSI 由下上穿 50 时，表明指标转入强势，价格形态也将随之走强。

(4) 在多头市场，如果 RSI 止跌，而股价在重要支持位，如 10 日线或 30 日线附近，则经常可视为较好的买入时机。当然，这时候的股价最大涨幅不超过 50%时更有效。

**2. 空头市场的买入时机**

在空头市场，由于市场环境不同，在依据 RSI 指标作出买入决策时对 RSI 所要求的条件也就不同。

我们知道，在空头市场，市场趋势呈现下降趋势。虽然我们反复强调市场趋势是压倒一切的，但我们也知道，市场走势是波浪式推进的，即便在下降趋势中，也会存在一定程度的做多机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会，尤其是目前的中国证券市场，只有做多的机制，因此一方面使得空头市场也有做多的必要，一些短线资金也需要并且会营造这种机会，否则将无所作为，徒损资金的时间价值；另一方面，反弹的力度也会相较一般的成熟市场（允许做空）要大，使得这时候也存在较好的短线机会。

在空头市场，把握短线的买入机会，波动指标将提供很好的决策依据，这里，我们讲述 RSI 指标在空头市场的买入预示作用。

（1）当 RSI 取值极低（如日线 RSI 在 13 以下或者周线 RSI 在 16 以下时）时，往往预示着一轮较为强烈的反弹，是较好的买入时机，而且这时仅此一项就能构成决策依据。

（2）当底背离发生在 RSI 的超卖区域，即 RSI 的两个底读数为 20 以下时，往往也能构成较好的买入时机。

（3）当 RSI 指标曲线形态显示三重底或更多，且底部均处于 RSI 的超卖区域，是较好的买入时机。

（4）当短期 RSI 指标曲线在超卖区三次或三次以上上穿长期 RSI 指标曲线时，尤其是发生右侧相交时，是较好的买入时机。

（5）RSI 指标与价格均线系统综合使用时，能达到更好的效果。当 RSI 发出买入信号，5 日线开始掉头向上，而 10 日线由下降变为走平时，构成买入时机。

最后，要强调的是，发生在空头市场的买入时机，无论如何，相对发生在多头市场的买入时机而言风险要大得多，应当采取相应的风险控制措施：主要是通过资金管理来控制，投入的资金比例不宜过高，一般不超过总资金的 1/3；同时，在空头市场，作出买入决策之前，得到的各方面发出的相互印证的买入信号越多，越可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 3. 多头市场的卖出时机

在多头市场，市场仍然保持向上的趋势，这时候对卖出时机的把握，主要体现在两个方面：一是趋势的反转得到验证，用于中、长线操作；二是在向上的趋势中，为了提高资金的使用效率，利用技术分析得到的卖出信号，避开阶段性调整，适用于短线阶段性操作。

要把握趋势的反转，需要得到多方面的印证。从 RSI 指标来看，体现为日线 RSI 在超买区的高位钝化，周线 RSI 达到 85 以上。这时，如果从 K 线形态、MACD 周线、成交量等方面得到印证，则表明卖出时机确立。事实上，RSI 作为波动指标，同时也具有一定程度趋势指标的功能（这在本章的最后一节将会作出分析），使之对多头市场趋势之改变具有重要的预示意义，而且，RSI 是 MACD 等重要趋势指标的先行指标，其预示作用将更为及时，有利于在更高的价格形态捕捉卖机。

在阶段性操作中，利用 RSI 来把握卖出时机，是非常有效的，这是由于它所具备的双重特性（波动性、趋势性）所致。以下几项均为在多头市场把握短线卖出机会的重要依据：

(1) RSI(9) 读数在 85 到 95 之间，且开始掉头。

(2) RSI 在超买区形成顶背离。

(3) RSI 在超买区形成多重顶或头肩顶。

(4) RSI 发出卖出信号，而短期均线系统开始走坏，并发出卖出信号。

要注意的是，在阶段性操作时，可能因此浪费加速主升段。因为，当市场即将发生剧烈运动时，RSI 往往会在超买区发出强烈卖出信号。

### 4. 空头市场的卖出时机

在空头市场，市场呈现下降趋势，任何一次反弹都应视为卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出时机。这时候，我们可以利用 RSI 来掌握卖点，以求卖出价格尽可能高。由于 RSI 是相对缓慢，因而相对稳健的波动指标，因此一般来说，RSI 发出的卖出信号，在空头市场大多能够奏效。而关于 RSI 在卖出信号发出时的一般研判特点，在上节已有详细介绍，这里就不再重复。

要注意的是，如果 RSI 在低位出现背离，或者其他的极端超卖情况后出现的反弹，有可能演变为反转，这时不宜再用以上的评判标准。

## 五、RSI 指标的适用范围及其局限性

RSI 指标与 KDJ 指标一样，属于波动系指标，其分析、运用必须附属于基本的趋势分析(市场的主要趋势压倒一切，怎么强调都不过分)。RSI 指标在市场进入无趋势阶段(横向延伸状态)时，能紧密地跟踪价格的变化，从而给短线投资者在无趋势市场环境操作中提供有效的建议。但是，世上并无完美的预测工具，RSI 也不例外，其运用也不可避免地带有其自身的局限性。

在某些情况下，RSI 无法有效显示出市场的后续走势，主要因为：

1. 当 RSI 指数徘徊于 40—60 间时，显示投资者持观望态度，此时 RSI 所表现的信号完全不足以显示市场上升或下降，往往是在突破后应上升反而出现回落，跌破阻力线后应下挫反而反弹(市场开始反转时除外)。

2. 当市场升势确认后，RSI 跌破支持线发出的下跌信号并不可靠；而当主要趋势向下时，RSI 上穿阻力线发出的上升信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也会失效。

3. 当市场处于剧烈运动(价格升跌急剧)中时,RSI 的一般超买超卖信号容易失效,这时 RSI 往往升得更高,如 90 甚至 95;或降得更低,如 10 甚至 5 以下。

关于 RSI 指标的适用范围及其局限性,我们可以通过其与另一重要波动指标——KDJ 的比较及其自身的一些特性来具体了解。

首先,RSI 指标与 KDJ 指标相比较,既有其局限性,又有其优势所在:

1. 从其基本定义上考察,可以发现,KDJ 指标反映的是在价格横向延伸阶段、目前价格在价格箱体内所处位置,而 RSI 指标反映的是多、空双方在相持阶段的一种力量对比,含有一定的趋势成分。

2. RSI 指标的波动在方向上与价格波动相一致,所以能从 RSI 看出即期价格的变动与趋势。RSI 指标的独到之处在于:它作为波动常用指标之一,又适用于趋势分析,而 KDJ 指标则很少用于趋势分析。

3. KDJ 指标相对 RSI 指标灵敏,作为波动指标,最佳的功能在于无趋势阶段的指导意义,这一点 KDJ 比 RSI 更能快速地发出信号,而 RSI 由于时间界限相对较长,其稳定性较好,因而虚假信号较少。

其次,在实际应用中,RSI 指标有其本身的特性,区别于简单的买入、卖出信号的发出,值得我们注意:

RSI 指标应用最具价值之处在于,当 RSI 超过 70/80 或低于 30/20 的情况下(即处于超买超卖状态下)出现的背离现象。如上证综指,在 2000 年 9 月 19 日 RSI 指标出现底背离(KDJ 指标亦复如此),使技术性反弹可期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在趋势强烈的市场环境中，无论是上升趋势还是下降趋势，通常在趋势发生之后不久，在相应的波动指标图上就会出现极端状态的读数。在这种情形下，如果我们就此认为市场处于超买或超卖状态，通常是言之过早的，如果仅仅根据这一点就平仓获利，则往往要丧失很多可到手的利润。在强烈的上升趋势中，超买的市场状态常常能够维持一段时日(如 2001 年上证综指 RSI 指标多次在超买区逗留)，仅仅根据 RSI 指标进入超买区不足以作出卖出决定。

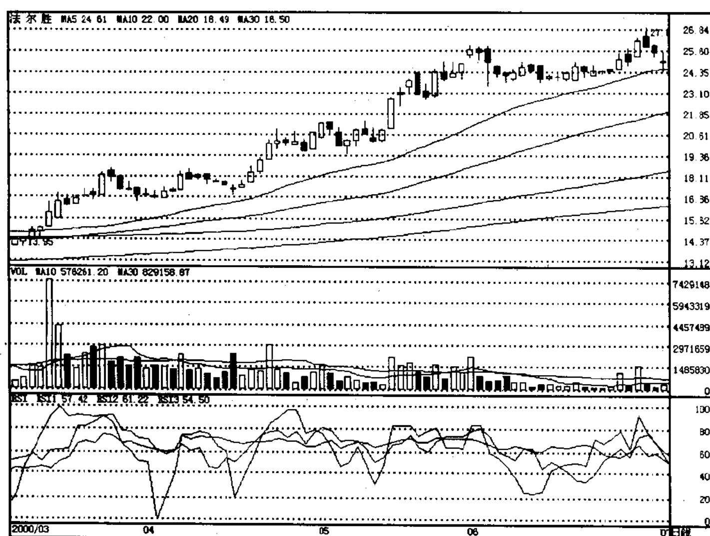



图 3-3 法尔胜(0890)

当 RSI 第一次进入超买或超卖区域的时候，通常只是个警告信号，而值得密切关注的信号，是在 RSI 指标再次进入危险区域的时候，如果 RSI 指标的第二轮动作未能验证价格趋势，则可能出现 RSI 的背离现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除非价格趋势本身也显示出反转的迹象，否则，即使超买(卖)区域出现背离现象，由此作出买入或卖出决策，时机可能还是不够成熟。这时，综合使用K线形态、支持阻力位、其他指标等，可以较大程度地把握RSI指标发出信号的准确性与及时性，如法尔胜(0890)，于2000年4月24日与3月28日RSI指标超买区域产生顶背离并未影响其股价在顶背离之后继续上升的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

# 移动平均线——MA

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、MA 指标的基本原理

移动平均线是投资者闯荡股海的最好导航工具，在操作中具有很强的指导性。目前，在股市分析中，除了 K 线理论之外，移动平均线是使用范围最广、准确率也相对较高的一种技术分析方法。由于它直观、易懂，深受广大投资者，尤其受中小散户的青睐。

移动平均线分析法由美国投资专家葛兰威尔所创立，由道氏股价分析理论的“三种趋势说”演变而来，将道氏理论具体地加以数字化，从数字的变动中去预测股价未来短期、中期、长期的变动方向，为投资决策提供依据。

移动平均线 MA，又称均线，成本线，它代表在一段时间内买入股票的平均成本，反映了股价在一定时期内的强弱和运行趋势。

移动平均线 MA 是把某一段时间内股票价格或股票价格指数的平均值画在坐标图上所形成的曲线，是对前期股价进行平滑之后的产物。MA 最基本的思想是利用平均数来消除股价随机波动的影响，寻求股价波动的趋势。选取时间段内的移动天数越少，移动平均线对股价随机变动的反应就越灵敏；移动的天数越多，移动平均线中所包含的偶然性因素就越少。

移动平均线是用统计处理的方式，将一定交易时间内（日、周、月、年）的股价加以平均，然后连成一条线，用以观察股价趋势。移动平均线通常有 3 日、5 日、10 日、20 日、30 日、60 日、120 日、250 日、13 周、26 周、52 周等，不一而足，因人而异。其目的是测算某一阶段时间内的市场平均成本，以此平均成本的移动曲线配合每日收盘价的变化来分析某一期间多空力量的对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比，从而研判股价的可能变化。一般来说，现行价格在平均价之上，意味着市场买方力量强大，行情看好；反之，则意味着供过于求，卖压沉重，行情看淡。

## 二、MA 指标的计算方法

将各交易日计算出的股价（通常为收盘价）平均数相连接，就可得到移动平均线。天数就是 MA 的参数，10 日的移动平均线常简称为 10 日线，记为 MA(10)；同理，我们有 5 日线、15 日线等概念。使用 MA 通常对不同的参数同时使用，而不是仅用一个。虽然参数的选择有些差别，但一般都包括长期、中期和短期三类的 MA。当然，长、中、短是相对的，可以自己确定。

由于求平均数的方法不同，因而 MA 也有不同的计算方法，下面我们简单说明一下。

### 1. 算术移动平均数

这是 MA 的通行计算方法，简单实用，就是求连续若干天市场价格（通常采用收盘价）的算术平均。计算时包括当天股价计算在内。

若已知盐田港在下列 5 日的收盘价，求其 3 月 1 日的 MA(5)

| 日　期 | 2 月 23 日 | 2 月 26 日 | 2 月 27 日 | 2 月 28 日 | 3 月 1 日 |
|---|---|---|---|---|---|
| 收盘价(元) | 14.82 | 15.17 | 15.00 | 15.11 | 15.03 |

则 $MA(5) = (14.82 + 15.17 + 15.00 + 15.11 + 15.03)/5 = 15.03$

### 2. 加权移动平均数

由算术移动平均数的计算方法可以看出，算术移动平均数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将计算周期内的每一个交易日的价格对未来价格的影响力同等看待，这种做法在统计学上不尽合理。为了弥补这一缺陷，可以用加权的方法来计算移动平均数。这种做法是假设最近收盘价对未来价格波动的影响力最大。正因为如此，对影响力较大的近期收盘价赋予较高的权重，对影响力较小的远期收盘价赋予较低的权重。由于计算方法相对复杂，这里不再详细阐述。

## 三、MA 指标的种类

移动平均线就形态来分，可分为单根移动平均线、普通组合移动平均线(即普通移动平均线)和特殊组合移动平均线(又称特殊移动平均线)3 种基本类型。

### 1. 单根移动平均线

移动平均线受短期股票价格上升或下跌的影响较小，稳定性高。单根移动平均线可分为短期移动平均线、中期移动平均线和长期移动平均线，每天的股价实际上是 1 日的 MA。由于短期移动平均线比长期移动平均线更能反映股市的价格涨落速度，因此，人们又常把短期移动平均线称为快速移动平均线，把长期移动平均线称为慢速移动平均线。

10 日以下的移动平均线称为短期移动平均线。短期移动平均线又可分为 3 日、5 日(周线)、10 日(半月线)等数种。其中，3 日移动平均线是选取天数最小的移动平均线，由于取样少的原因，该移动平均线和股价最靠近，上下起伏较大，反映股价变动方向的功能较突出，但该平均线“过滤”股价“噪音”的功能最差。除了一些短线高手外，一般很少使用 3 日移动平均线。被广大投资者广泛使用的是 5 日、10 日移动平均线。相对于 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日移动平均线来说,5日移动平均线起伏大些,尤其是在震荡行情时该线很不规则,买进卖出信号较难把握;而10日移动平均线较5日移动平均线更能反映短期股价平均成本的变动情况与趋势。因此,多数情况下,人们把10日移动平均线作为短线买卖的依据。

中期移动平均线有20日(月线)、30日、60日(季线)等数种。其中30日移动平均线使用频率最高,并经常被用来与其他移动平均线配合,作为短、中期买卖的依据。60日移动平均线对中短期股价指数有明显的趋势指示,因而较受投资者看重。

60日以上的移动平均线称为长期移动平均线,通常有100日、120日、150日、200日、250日等数种。其中,使用较多的是120日、250日移动平均线。120日移动平均线又称为半年线,250日移动平均线又称为年线。半年线、年线对研判股市的中长期走势极为重要。

在我国证券市场中,采用较多的是5日移动平均线、10日移动平均线、30日移动平均线。当然,短期、中期、长期的界定因人而异,投资者可根据个人习惯来设置。通常以5日、10日移动平均线观察短期走势;以10日、20日移动平均线观察中短期走势;以30日、60日移动平均线观察中长期走势,以120日、250日移动平均线观察长期走势。西方机构投资者非常看重200日移动平均线,以此作为长期投资的依据,行情价格若在长期移动平均线之下,属空头市场;反之,则为多头市场。

## 2. 普通组合移动平均线

在实践中,通常是几根移动平均线组合起来使用,简称为均线组合。均线组合较单根移动平均线能更准确反映市场持股成本,以及股价或股票价格指数一定时期内的变动趋势。目前,股市上常用的均线组合有以下几种:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



A. 5 日、10 日、20 日；

B. 5 日、10 日、30 日；

C. 10 日、30 日、60 日；

D. 20 日、40 日、60 日；

E. 30 日、60 日、120 日；

F. 60 日、120 日、250 日。

在均线组合中，人们通常把日子最少的一根称为短期均线，日子最长的一根称为长期均线，余下的那根称为中期均线。在多头市场中，股票价格或股票价格指数的短期移动平均线、中期移动平均线、长期移动平均线呈自上而下的排列式，称为移动平均线的多头排列。例如，图 4-1 中，广州控股(600098)在 2001 年 3 月 2 日至 2001 年 3 月 20 日期间，均线系统呈现标准多头

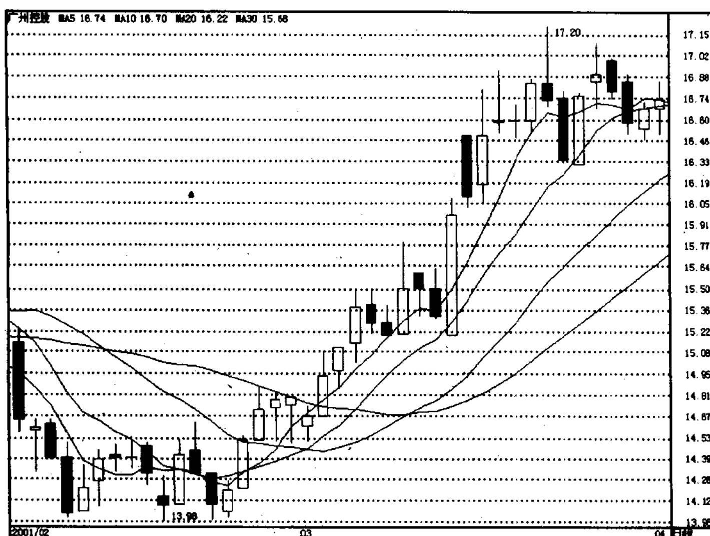



图 4-1 广州控股(600098)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



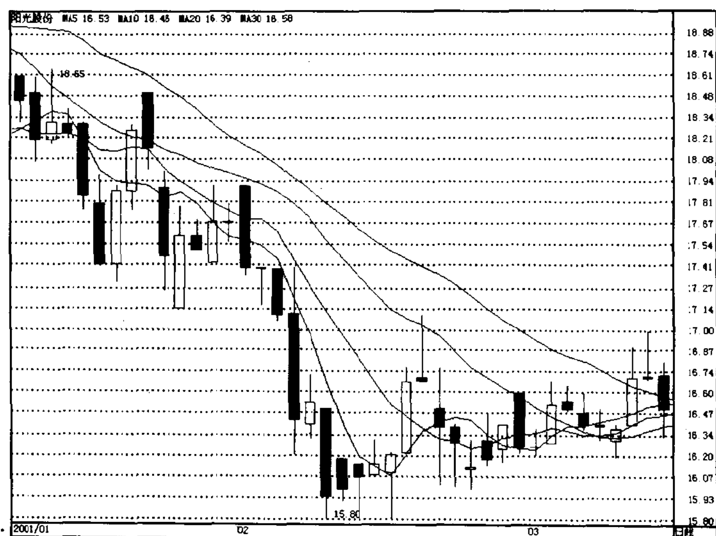



图 4-2 阳光股份(0608)

排列形态。在空头市场中，移动平均线的排列自上而下分别是长期移动平均线、中期移动平均线和短期移动平均线，股票价格或股票价格指数均线系统的这种排列，被称为移动平均线的空头排列。例如，图 4-2 中，阳光股份(0608)在 2001 年 1 月 8 日至 2001 年 2 月 16 日期间，均线系统为空头排列。

对于上述 A、B、C、D、E、F 六组均线组合，也可从时间上分为短期均线组合、中期均线组合、长期均线组合。①A、B 两种组合为短期均线组合，主要用于观察股价或股票价格指数的短期运行趋势，即 1—3 个月股价走势的变化。在多头市场的典型上升通道中，5 日均线为多方护盘中枢，否则上升力度有限；10 日均线为多头的重要支撑线，若被有效击破，市场可能会转弱。在空头市场中，人气低迷时，弱势反弹阻力位是 10 日均线；20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(或 30)日均线是衡量短、中期趋势强弱的重要标志，当其向上倾斜时可短期看多，当其向下倾斜时短期看空。②C、D 两种组合为中期均线组合，主要用于研判股价或股票价格指数的中期运行趋势，即 3—6 个月内走势的变化。若中期均线组合呈现多头排列，说明大盘或个股的中期走势向好，投资者可做多；若中期均线组合呈空头排列，则中期趋势向淡，投资者应看空。在实际操作中，用中期均线组合研判大盘或个股的趋势比短期均线组合更准确可靠。掌握中期均线组合的作用和使用技巧，对投资者非常重要。③E、F 两种组合是最常见的长期均线组合。长期均线组合主要用于研判中长期走势，即半年以上的走势会如何。当长期均线组合多头排列时，说明中长期趋势看好，投资者应树立长多短空的观念，适时逢低吸纳；反之，当长期均线组合成为空头排列时，中长期趋势向空，投资者应保持清醒，坚持逢高派发。

### 3. 特殊组合移动平均线

上述提到的单根移动平均线和普通组合移动平均线都是以天数为单位的。我们所说的特殊组合移动平均线是指周 K 线走势图、月 K 线走势图以及分时 K 线走势图中的移动平均线，相应地称为周均线、月均线、分时均线。这些特殊均线的参数设置与日均线的参数设置相似，也有 5 周均线、10 周均线，5 月均线、10 月均线以及 5 单位均线、10 单位均线等。特殊均线一般不单独使用，常以组合方式出现。其组合方式也与日均线类似。在分析周 K 线走势时，常用 5 周、10 周、20 周均线或 5 周、10 周、30 周均线组合；在分析月 K 线组合时，常用 5 月、10 月、20 月均线或 5 月、10 月、30 月均线组合；在对分时 K 线图分析时，常用 5 单位、10 单位、20 单位均线组合或 5 单位、10 单位、30 单位均线组合等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这些特殊均线平时应用相对不多,但可弥补普通均线组合的不足。通常,周均线组合、月均线组合可用来分析长期运行趋势,与日均线组合的指导作用相比,它们的指示作用更简洁、明了。分时均线组合适用于超短期运行趋势的研判,并能细微地捕捉到瞬间变化。

## 四、MA 指标的技术特征

MA 具有以下几个技术特征:

**追踪趋势**

MA 能够表示股价的波动趋势,并追随这个趋势,不轻易改变。如果从股价的图表中能够找出上升或下降趋势线,那么,MA 的曲线将保持与趋势线方向一致,消除股价在这个过程中出现的起伏对趋势的影响。原始数据的股价图表不具备这个保持追踪趋势的特性。

**滞后性**

在股价原有趋势发生反转时,由于 MA 的追踪趋势的特性,MA 的行动往往过于迟缓,调头速度落后于大趋势,这是 MA 的一个极大的弱点。等 MA 发出反转信号时,股价调头的深度已经很大了。

**稳定性**

从 MA 的计算方法就可知道,要比较大地改变 MA 的数值,无论是向上还是向下,都比较困难,当天的股价必须有很大的变动。因为 MA 的变动不是一天的变动,而是几天的变动,一天的大变动被几天一平均,变动就会变小而显示不出来。这种稳定性有优点,也有缺点,在应用时应多加注意,掌握好分寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**助涨助跌性**

当股价突破了 MA 时，无论是向上突破还是向下突破，股价有继续向突破方向再走一程的愿望，这就是 MA 的助涨助跌性。在股价的上升趋势中，可以将移动平均线看成多头的防线，具有助涨的作用这时可视为买进时机；在下跌趋势中，则可将移动平均线看成空头的防线，具有助跌的作用，这时可视为卖出时机。

**支撑线和压力线的特性**

由于 MA 的上述四个特性，使得它在股价走势中起支撑线和压力线的作用。移动平均线的助涨与助跌性，在股价走出盘整区域后表现尤为明显。当股价脱离盘整上升时，它会发挥很强的助涨作用，即使偶尔回档，也会受到平均线的支撑作用而向上。反之，当股价脱离盘整区域而下跌时，它就产生很强的助跌作用，股价即使反弹，也会受到平均线的压制而再创新低。

MA 的参数的作用就是调整 MA 上述几方面的特性。参数选择的越大，上述的特性就越大。比如，突破 5 日线和突破 10 日线的助涨助跌的力度完全不同，10 日线比 5 日线的力度大，改过来较难一些。

## 五、MA 指标的研判法则

MA 的使用，最常见的是葛兰威尔法则，简称葛氏法则。其内容如下：

平均线从下降开始走平，股价从下上穿平均线；股价连续上升远离平均线，突然下跌，但在平均线附近再度上升；股价跌破平均线，并连续暴跌，远离平均线。以上三种情况均为买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信号。

平均线从上升开始走平，股价从上下穿平均线；股价连续下降远离平均线，突然上升，但在平均线附近再度下降；股价上穿平均线，并连续暴涨，远离平均线。以上三种情况均为卖出信号。

由于每天的股价实际上是1日的MA，因此股价相对于移动平均线实际上是短期MA相对于长期MA。从这个意义上说，上述法则中股价相对于MA的所有叙述，都可以换成短期MA相对于长期的MA。

对葛氏法则的理解，可借助于支撑和压力的思想。MA的被突破，实际上是支撑线和压力线的被突破，从这个意义上就很容易理解葛兰威尔法则。我们通常所说的“黄金交叉”和“死亡交叉”实际上就是向上向下突破压力线或支撑线的问题。“黄金交叉”，即指短期移动平均线上穿长期移动平均线，且长期移动平均线的运行趋势向上。“黄金交叉”表示趋势向好，是买入信号。所谓“死亡交叉”，是指短期移动平均线下穿长期移动平均线，且长期移动平均线向下移动。“死亡交叉”表示后市向淡，是卖出信号。注意，这里所说的长期、短期是相对而言。在5日、10日、30日的均线组合中，相对于5日均线，10日均线是长期移动平均线；相对于30日均线，10日均线则是短期移动平均线。

## 六、MA指标显示的买卖时机

移动平均线可揭示市场的平均成本，并可预测股价运行趋势。移动平均线向下运行，则趋势向淡；移动平均线向上，则趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势向好。根据葛兰威尔法则，我们将买卖时机分为下列典型情况，并结合案例详细说明。

## 1. 买入时机

（1）均线组合呈现多头排列：在多头排列的初期和中期，可积极做多；在其后期应谨慎做多。

例如，图 4-3 中，数码测绘（600700）的均线系统从 2001 年 4 月 30 日至 2001 年 5 月 30 日期间为典型的多头排列，在该阶段的初期和中期，都可积极做多，在 5 月 18 日后做多则宜谨慎。

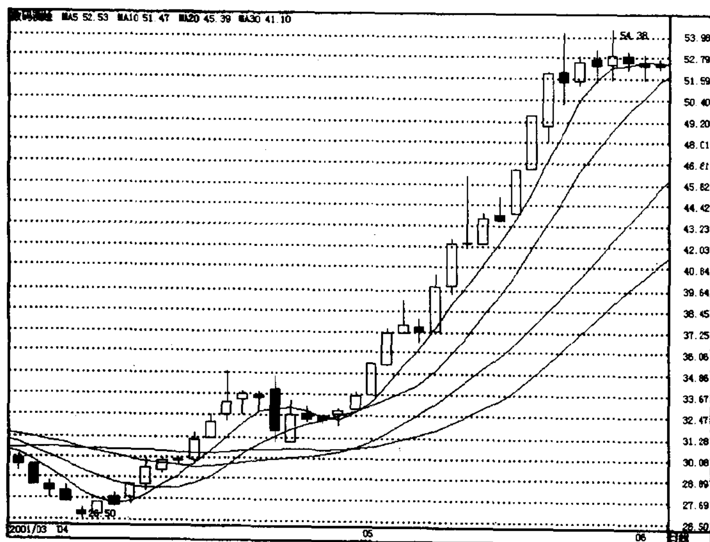



图 4-3　数码测绘（600700）

（2）出现黄金交叉：当股价出现大幅下跌后，出现"黄金交叉"可积极做多。两线交叉的角度越大，买入信号越强烈。中长线投资者可在周 K 线或月 K 线出现该信号时买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如,图 4-4 中,在 2001 年 1 月 3 日扬子石化(0866)的 5 日均线上穿 20 日均线,形成黄金交叉,出现买入信号,这时可积极买入;1 月 8 日 10 日均线也上穿 20 日均线形成黄金交叉,买入信号更强烈,短线可大胆做多。

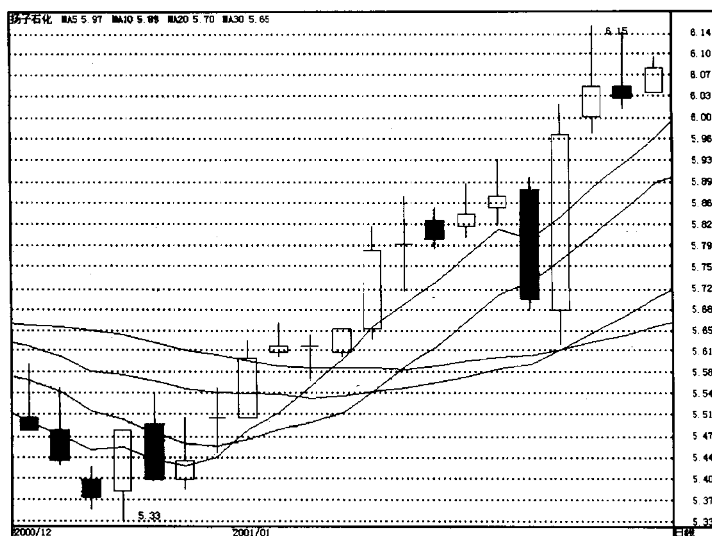



图 4-4 扬子石化(0866)

从股市经验来看,5 日与 10 日均线出现黄金交叉可作为激进型投资者的买进点,这样风险虽然大一些,但进货成本较低,一旦股价拉升成功,获利较丰厚;而 10 日与 30 日均线出现黄金交叉则可作为稳健型投资者的买进点,这样虽然风险小些,但由于进货成本提高,获利相对小些。总之,两个买进点,各有利弊,投资者可根据自己的性格和风险承受能力进行选择。从概率上讲,这两种方法各自重复千百次后,最终成功的比例相差无几。因此,投资者无论选择什么方法,选择好后最好坚持按这种方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做下去。

(3) 出现银山谷形态时：该信号出现在上涨初期。短期均线先后与中期均线、长期均线形成黄金交叉，不久中期均线又与长期均线形成黄金交叉，3 根移动平均线交叉形成一个尖头向上的不规则三角形，称为银山谷。这是见底信号，后市看涨。激进型的投资者可以买进。

例如，图 4-5 中，万里电池(600847)在 2001 年 3 月 14 日至 2001 年 3 月 21 日之间，形成一个银山谷。激进型投资者可在 2001 年 3 月 22 日后买进，其后市涨幅可观。

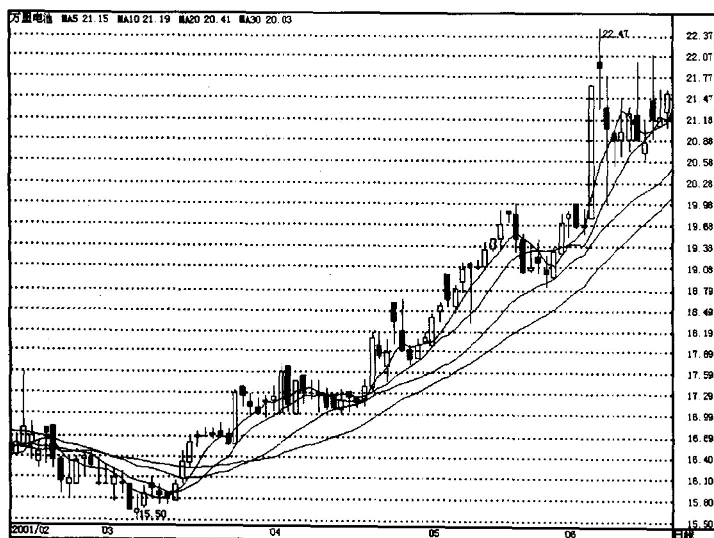



图 4-5 万里电池(600847)

(4) 出现金山谷时：金山谷不规则三角形构成方式与银山谷不规则三角形构成方式相同；金山谷既可能出现在位于银山谷相近的位置，也可出现在高于银山谷位置。金山谷的出现也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是买进信号,后市看涨。一般稳健型的投资者可以在金山谷出现位置附近买入。金山谷和银山谷相隔时间越长,所处的位置越高,日后股价的上升潜力就越大。

例如,图 4-6 中,扬子石化(0866)在 2000 年 12 月 29 日至 2001 年 1 月 9 日期间,出现银山谷;在 2001 年 2 月 27 日至 2001 年 3 月 7 日出现金山谷,在此位置附近可买入,短线行情上涨至 4 月 18 日。

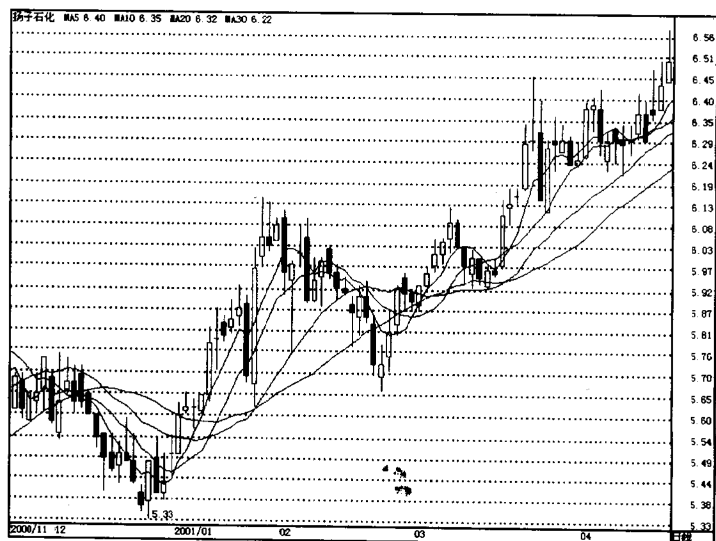



图 4-6　扬子石化(0866)

(5) 均线系统首次粘合向上发散:该情形可能出现在下跌后横盘末期,又可能出现在上涨后横盘末期。若几根均线曾粘合在一起,而后出现短期、中期、长期均线同时向上发散的情形,这是买入信号,说明后市看涨。粘合时间越长,向上发散的力度越大;向上发散时,如成交量同步放大,信号可靠性较强。激进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的投资者可以在向上发散的初始点介入。

例如，图 4-7 中，民族集团(0611)在 2001 年 5 月 25 日均线出现粘合，此后 5 日、10 日、20 日均线向上发散，可买入。由图可见，该股短线升势在 6 月 13 日见顶。

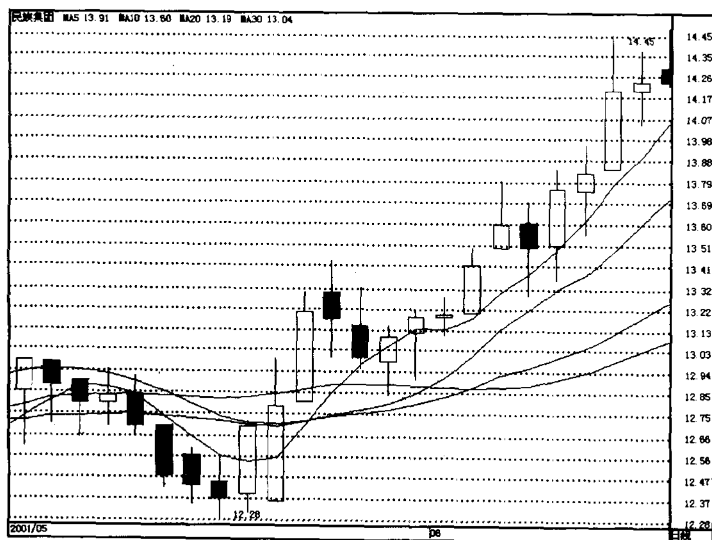



图 4-7 民族集团(0611)

(6) 首次交叉向上发散形：均线系统短期、中期、长期均线从向下发散状逐渐收敛后再向上发散。这种情况若出现在下跌后期，则是买进信号，后市看涨。激进型的投资者可在向上发散的初始点买进。向上发散的角度越大，后市上涨的潜力就越大。向上发散若得到成交量的支持，则信号的可靠性越强。

例如，图 4-8 中，望春花(600645)在 2001 年 3 月 14 日均线出现交叉向上发散，此后一直上涨至 2001 年 4 月 20 日才出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



调整。

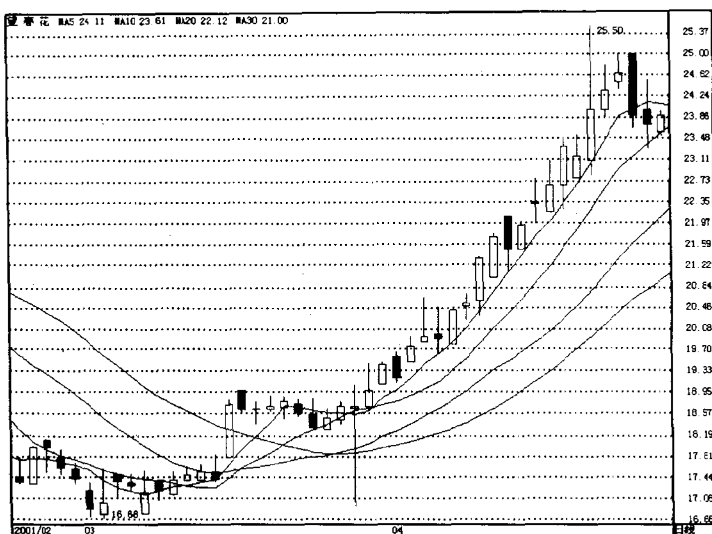



图 4-8 望春花(600645)

(7) 再次粘合向上发散形：该形态出现在涨势中。均线系统在这次向上发散前曾有过一次向上发散(可以是粘合向上发散，也可以是交叉向上发散)，但不久向上发散的均线又重新粘合在一起，再次以喷射状向上发散。这是买入信号，可继续看涨。粘合时间越长，继续上涨的潜力越大。再次粘合向上发散所指的"再次"，一般是第二次，少数是第三次、第四次，它们的特征和技术含义相同。均线再次向上发散的最佳买入点应在第二次向上发散处，如出现第三次、第四次向上发散，力度不如第二次向上发散，买进要谨慎。

例如，图 4-9 中，南方建材(0906)在 2001 年 3 月 13 日首次交叉后向上发散，出现一轮涨势行情；在 2001 年 5 月 9 日至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2001 年 6 月 1 日期间均线再次粘合后向上发散，继续新一轮上涨。




图 4-9 南方建材(0906)

(8) 再次交叉向上发散形：该情形出现在涨势中，几根均线曾出现过一次向上发散(可以是粘合发散，也可以是交叉向上发散)，但不久向上发散的均线又逐渐开始收敛；短期、中期、长期均线在收敛后再次交叉向上发散。这是很好的买进信号，后市看涨。无论是对激进型投资者还是稳健型投资者，都是较好的买点。投资者可以在向上发散的第一时间内买进，风险较小。离上一次向上发散的时间越长，继续上涨的潜力越大。

例如，图 4-10 中，公用科技(0685)在 2001 年 3 月 1 日首次交叉后，2001 年 5 月 18 日再次交叉向上发散，后市继续上涨至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2001 年 6 月 6 日。

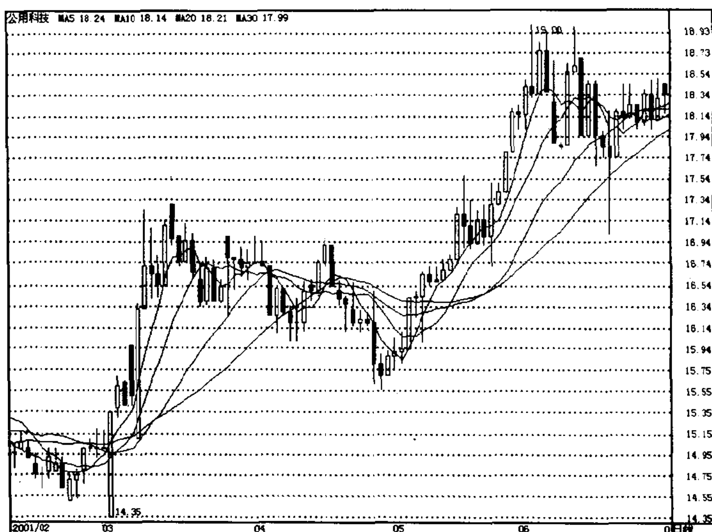



图 4-10 公用科技(0685)

(9) 逐浪上升形：该情形出现在涨势中，短期、中期均线在上移过程中多次出现交叉现象，呈一浪一浪往上，浪形十分清晰；长期均线位于短期、中期均线下方并以斜线状托着短期、中期均线向上攀升。出现这种均线形态时，只要股价不过分上涨，有筹码者可持股待涨，持币者可在股价回落长期均线处买进。上升时浪形越有规则，信号越可靠。

例如，图 4-11 中，莲花味精(600186)在 2001 年 3 月 12 日至 2001 年 6 月 15 日期间均线呈逐浪上升形，后市若形态继续，仍可看好。

例如，图 4-12 中，国投原宜(0826)在 2001 年 3 月 6 日至 2001 年 5 月 16 日期间，均线也呈逐浪上升形，涨幅可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



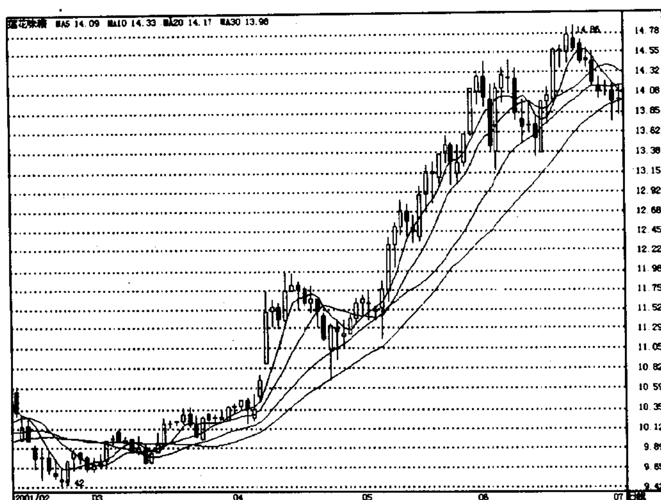



图 4-11 莲花味精(600186)

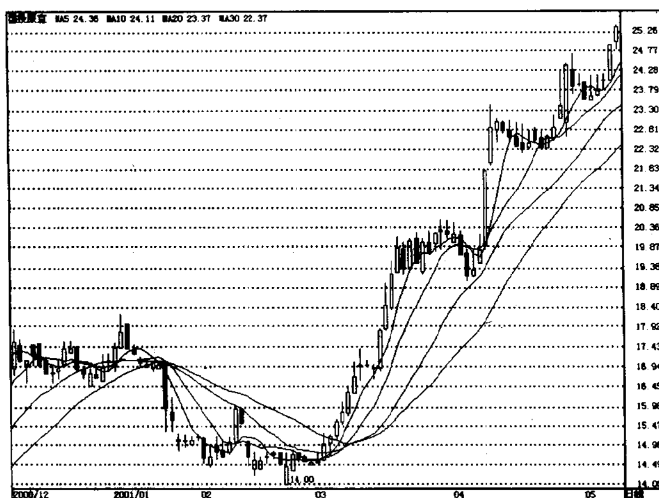



图 4-12 国投原宜(0826)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如,图 4-13 中,重庆实业(0736)在 2001 年 3 月 21 日至 2001 年 6 月 20 日期间,其走势也是逐浪上升时,涨幅可观。

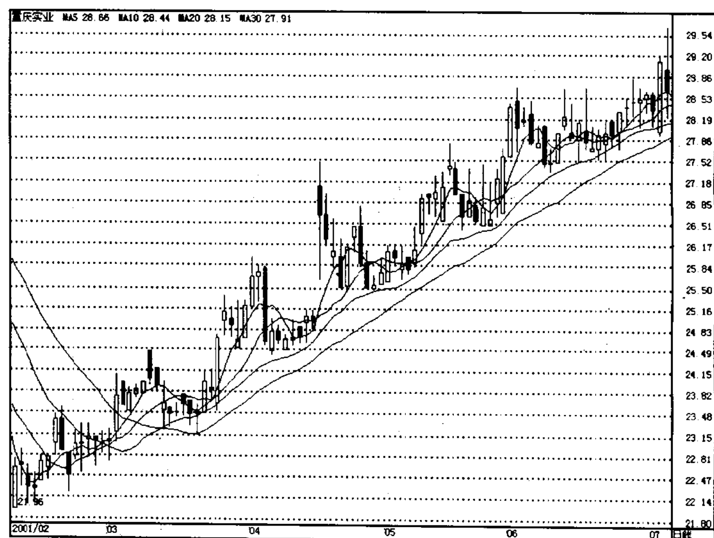



图 4-13 重庆实业(0736)

(10) 烘云托月形:该信号出现在盘整期。股价沿着短期、中期均线略向上向前移动,长期均线在下面与短期、中期均线保持着一定均衡距离。该情形出现,则后市看好,可分批买进,待日后股价往上拉升时加码追进。周 K 线、月 K 线出现这种信号,日后股价上涨的潜力更大。

例如,图 4-14 中,信联股份(600899)在 2001 年 3 月 7 日至 2001 年 3 月 23 日期间,均线系统呈此形态,可分批买入建仓。该股此后涨势可观。

(11) 均线组合出现上山爬坡形:当均线系统出现多头排列时,若短期、中期、长期均线基本上沿着一定的坡度向上移动,则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



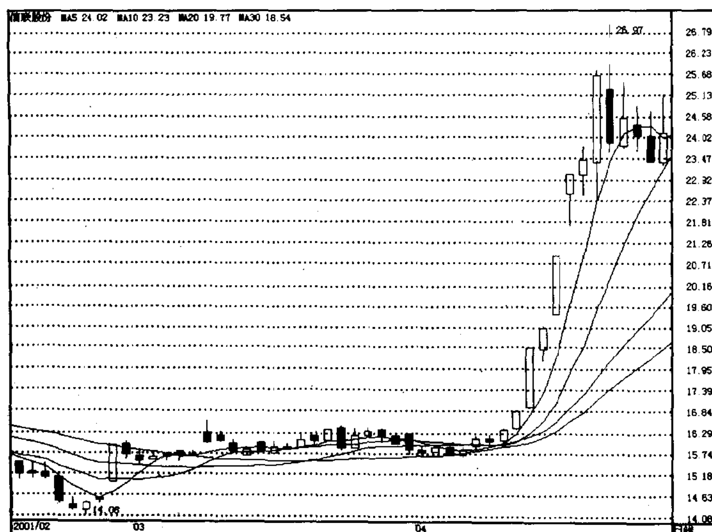



图 4-14　信联股份(600899)

后市看涨，可积极做多。只要股价没有过分上涨，有筹码者可持股待涨，持币者可逢低吸纳。坡度越小，上升势头越强。

例如，图 4-15 中，乌江电力(0975)在 2001 年 5 月 11 日至 2001 年 5 月 28 日期间，均线系统呈此形态排列，后市涨幅惊人。

(12) 出现蛟龙出海形态：该形态一般出现在下跌后期或盘整期，虽然均线形态呈空头排列，但一根阳线拔地而起，一下将短期、中期、长期均线吞吃干净，收盘价已收在几根均线之上。这是反转信号，后市将看涨。激进型投资者可大胆跟进，稳健型投资者可观察一段时间，等股价站稳后再买进。阳线实体越长，信号可靠性越高。同时，必须有成交量的配合支持。如没有成交量同步放大，其可信度就较差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



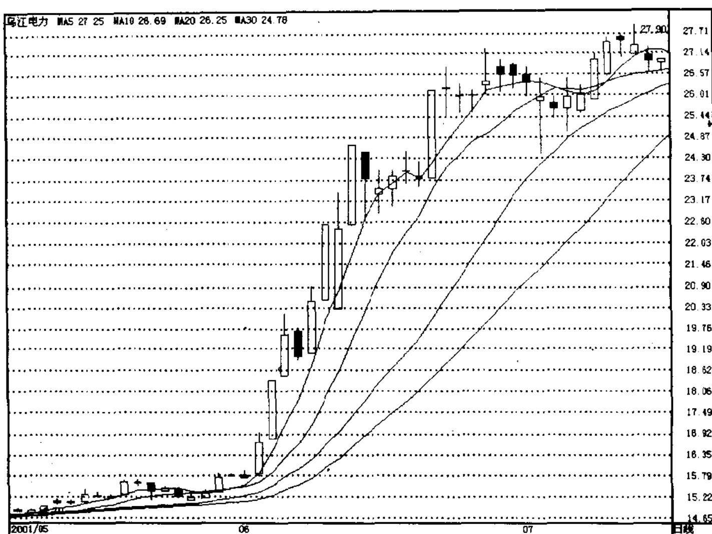



图 4-15 乌江电力(0975)

例如,图 4-16 中,亿安科技(0008)在 2001 年 4 月 17 日的情形即是蛟龙出海形态,虽然阳线实体不是特别长,但已形成短期反转,此后几日最高升幅达 15%。

(13) 出现加速下跌形:该情形一般出现在下跌后期。加速下跌前,均线系统呈缓慢或匀速下跌状态;在加速下跌时,短期均线与中期、长期均线距离越拉越大。这是见底信号,持筹者不宜再卖出股票;持币者可先趁股价加速下跌时买进一些股票,待日后股价见底上升时,再加码买进。出现加速下跌前,股价或指数下跌的幅度越大,信号的可靠性越高。

例如,图 4-17 中,五粮液(0858)自 2001 年 1 月 4 日起便持续下跌,在 2001 年 2 月 5 日起开始加速下跌,并在 2001 年 2 月 21 日见底,此后开始反弹,形成新一轮涨势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



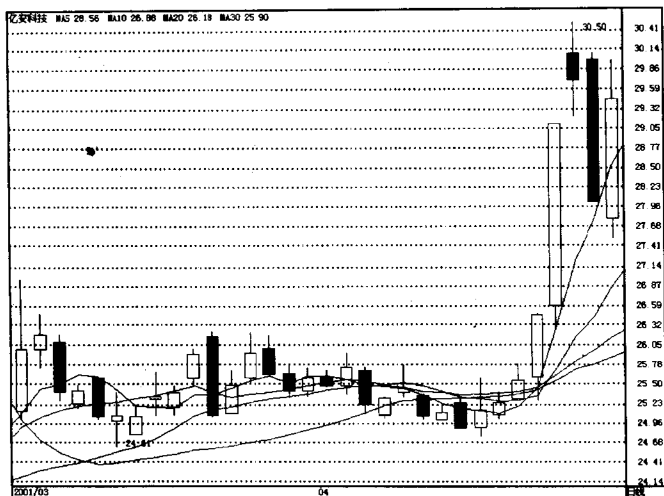



图 4-16　亿安科技(0008)

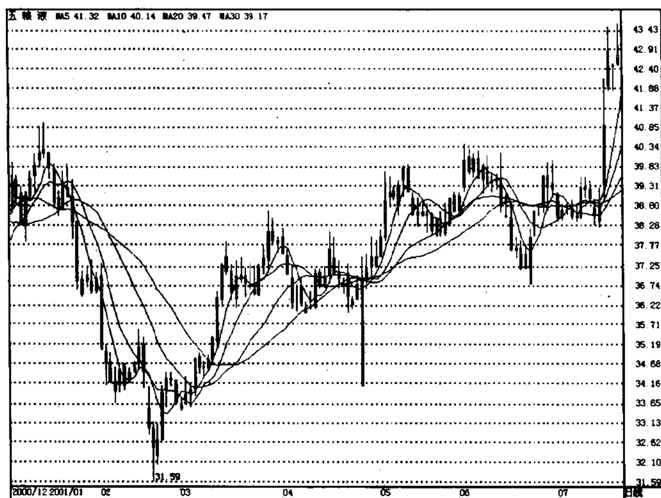



图 4-17　五粮液(0858)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(14) 出现快速下跌形:该情形可出现在下跌初期,也可出现在跌势后期。短期均线快速下滑,并与中期、长期均线距离迅速拉大。这是暂时止跌或转势信号。快速下跌为短线操作者提供了一个机会,激进型投资者可逢低吸纳做短差。持筹者不宜在股价快速下滑时卖出股票;可等股价反弹时退出。一般情况下,快速下跌时会出现下列情况:短线止跌回升,反弹后继续下跌;或者形成V形反转。以前者为多见,后者较少出现。

例如,图4-18中,青鸟天桥(600657)2001年1月19日至2001年2月21日期间快速下跌,此时不宜卖出,激进型投资者可在下跌尾声买入。2001年2月22日后开始一轮反弹行情。

## 2. 卖出时机

(1) 均线组合呈现空头排列:该形态出现在跌势中。在空

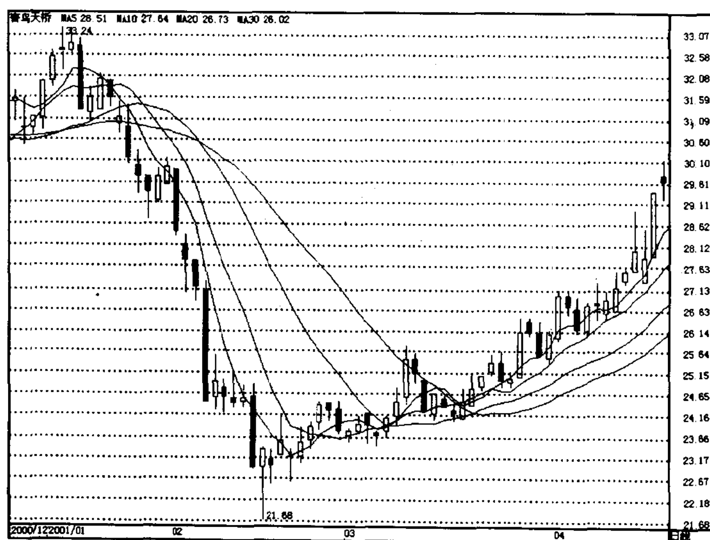



图4-18 青鸟天桥(600657)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头排列的初期和中期,应以做空为主,在其后期应谨慎做空。

例如,图 4-19 中,亿安科技(0008)在 2000 年 12 月 5 日开始已呈空头排列,由此开始漫漫熊途,跌势不止。

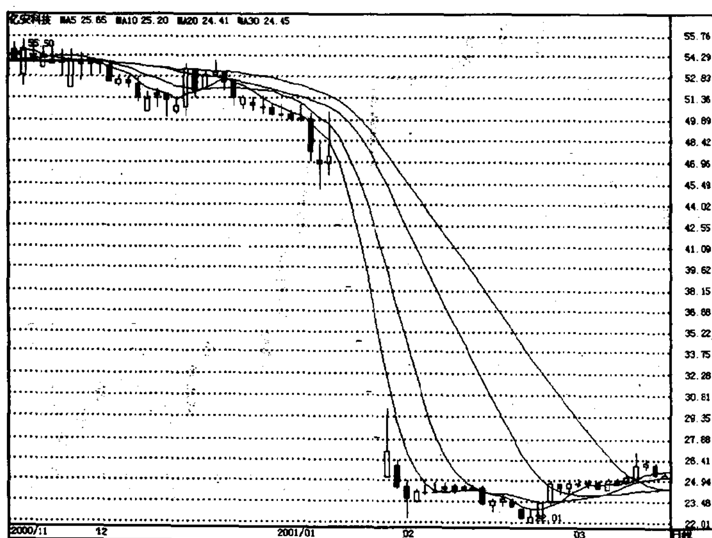



图 4-19 亿安科技(0008)

(2) 出现死亡交叉时:该情形出现在下跌初期,是股价见顶信号,后市看跌。股价大幅上涨后,出现该信号;可积极做空;中长线投资者可在周 K 线出现该信号时卖出。中期均线下穿长期均线形成的死亡交叉的信号强度要大于短期均线与长期均线形成的死亡交叉的强度,而后者的信号强度又大于短期均线下穿中期均线形成的死亡交叉。

例如,图 4-20 中,山推股份(0680)在 2000 年 10 月 10 日均线与 30 日均线形成死亡交叉,后市看空。该信号出现在股价大幅上涨后,投资者应积极做空。持仓者应坚决卖出,持币者不宜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入市。其后的走势也验证了跌势的凌厉。投资者及时出局,可避免较大损失。

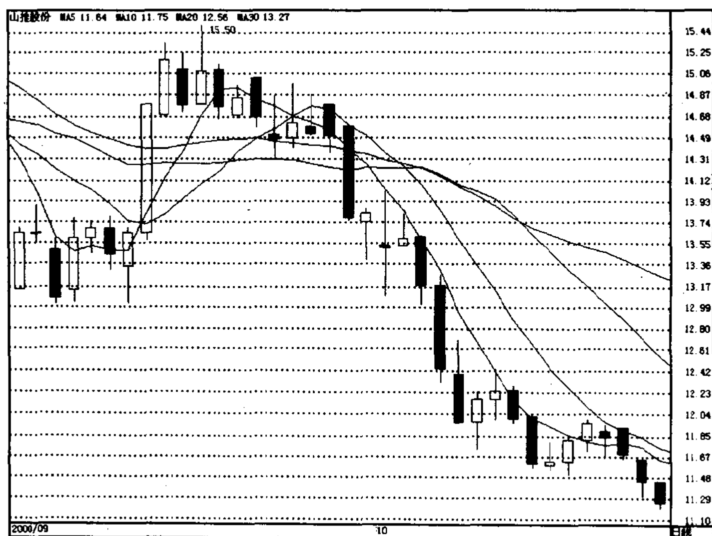



图 4-20 山推股份(0680)

(3) 出现死亡谷形态时:该信号出现在下跌初期。短期均线先后与中期均线、长期均线形成死亡交叉,不久中期均线又与长期均线形成死亡交叉,3 根移动平均线交叉形成一个尖头向下的不规则三角形,称为死亡谷。这是见顶信号,后市看跌。见此信号投资者应积极做空,尤其是在股价大幅上扬后出现该图形,投资者更要及时止损离场。

例如,图 4-21 中,天兴仪表(0710)在 2001 年 2 月 6 日至 2001 年 2 月 12 日之间,形成一个死亡谷。由于该股涨幅巨大,出现该信号说明行情见顶,后市看跌,投资者应及时获利离场,其后该股一直处于下降通道,跌幅可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



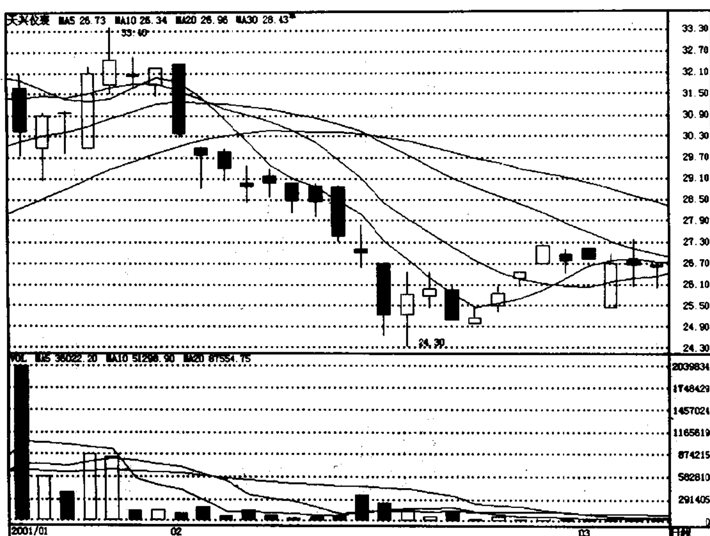


图 4-21 天兴仪表(0710)

例如,图 4-22 中,深证指数在 2001 年 4 月 20 日至 2001 年 4 月 26 日期间,形成死亡谷,后市看跌。投资者应及时离场观望,待行情走稳后重新介入。

(4) 均线系统首次粘合向下发散:该情形可能出现在上涨后横盘末期,又可能出现在下跌后横盘末期。若几根均线曾粘合在一起,而后出现短期、中期、长期均线同时以瀑布状向下发散的情形,这是卖出信号,说明后市看跌。无论是激进型投资者还是稳健型投资者,都应立即止损离场,避免更大的损失。粘合时间越长,向下发散的力度越大;向下发散时,如成交量同步放大,信号可靠性较强,后市更加不妙。

例如,图 4-23 中,清华同方(600100)在 2001 年 6 月 11 日之前均线出现粘合,此后 5 日、10 日、30 日均线向下发散,后市看空,投资者应及时离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



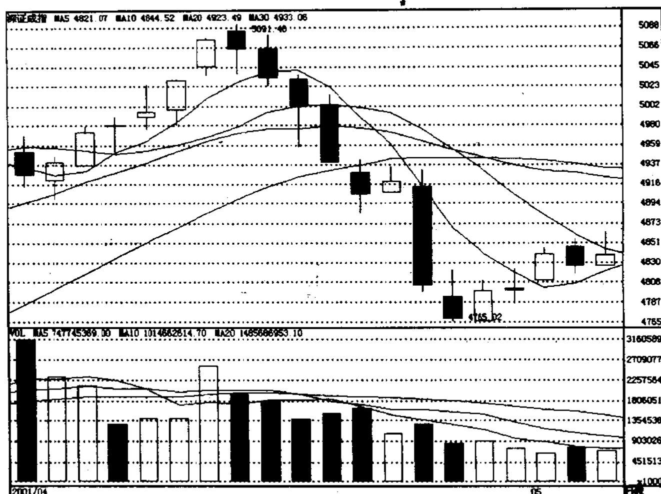



图 4-22 深证成指

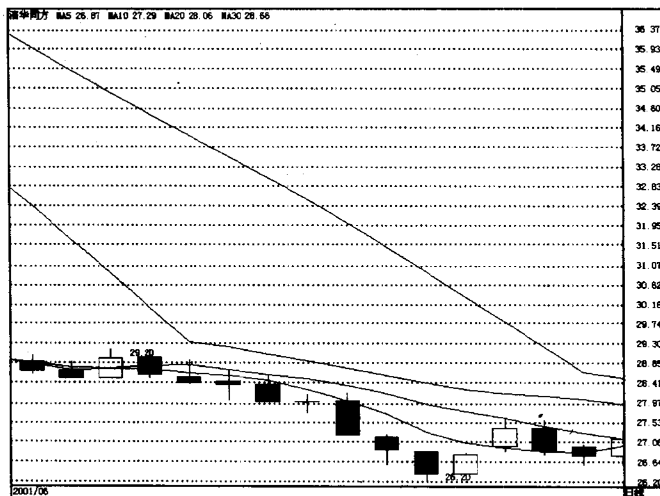



图 4-23 清华同方(600100)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如,图 4-24 中,赛迪传媒(0504)在 2001 年 5 月 14 日至 2001 年 5 月 22 日之间,均线曾粘合在一起,此后 5 日、10 日、30 日均线向下发散,且在向下发散过程中出现放量,后市跌势较凶,投资者要坚决不碰。

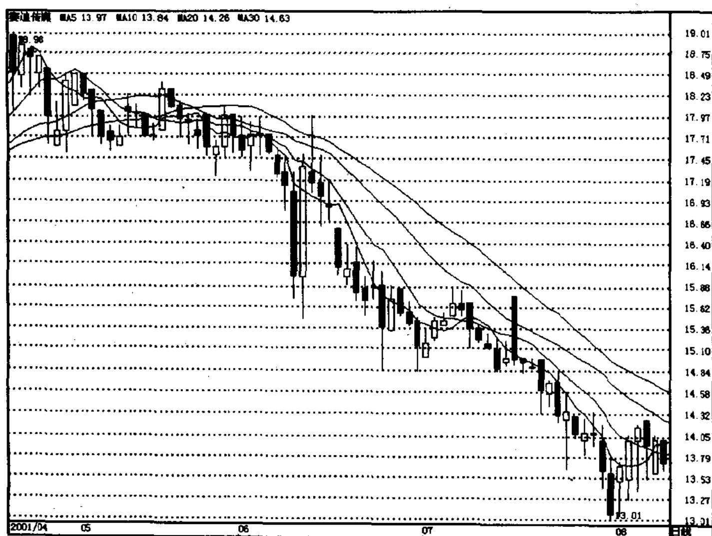


图 4-24 赛迪传媒(0504)

(5) 首次交叉向下发散形:均线系统短期、中期、长期均线从向上发散状逐渐收敛后再向下发散。这种情况若出现在涨势后期,则是卖出信号,后市看跌。投资者见此信号应及时做空,退出观望。一旦形成向下发散,常会出现较大跌幅。

例如,图 4-25 中,重庆实业(0736)在 2000 年 12 月 25 日出现首次交叉向下发散形,且此信号出现在涨势末期,后市向空,投资者应及时了结离场。此次跌幅高达 23%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



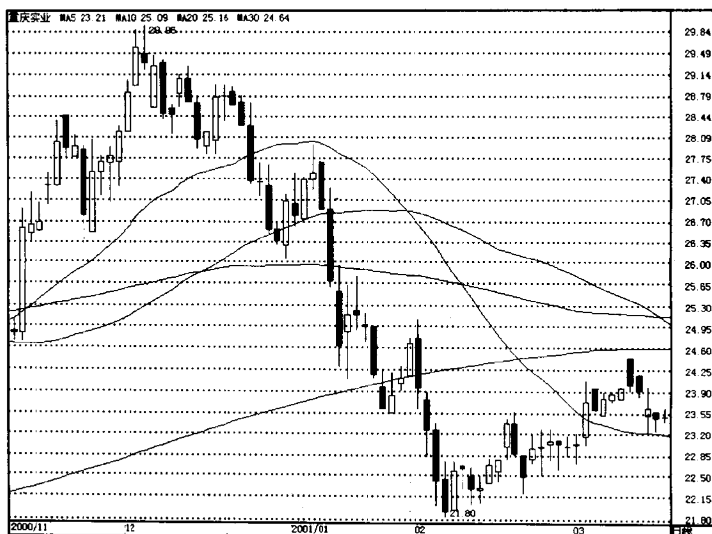



图 4-25 重庆实业(0736)

(6) 再次粘合向下发散形：该形态出现在跌势中。均线系统在这次向下发散前曾有过一次向下发散(可以是粘合向下发散，也可以是交叉向下发散)，但不久向下发散的均线又重新粘合在一起，再次以瀑布状向下发散。这是卖出信号，后市继续看跌。若在股价在大幅下跌后，均线再次出现粘合后向下发散，只可适度做空，以防空头陷阱。再次粘合向上发散所指的“再次”，一般是第二次，少数是第三次、第四次，它们的特征和技术含义相同。均线再次向下发散的最佳卖出点应在第二次向下发散处，如出现第三次、第四次向下发散，力度不如第二次向下发散，要谨慎操作，以免踏空。

例如，图 4-26 中，环保股份(0730)在 2000 年 5 月 30 日至 2000 年 6 月 13 日出现粘合后向下发散，展开一轮跌势行情；在 2000 年 8 月 9 日至 2000 年 8 月 22 日期间均线再次粘合后向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发散，继续新一轮下跌。

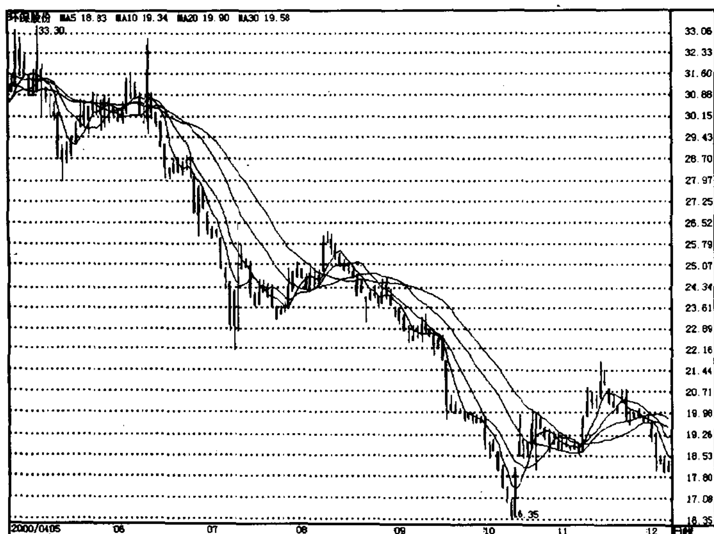



图 4-26 环保股份(0730)

(7) 再次交叉向下发散形：该情形出现在跌势中，几根均线曾出现过一次向下发散(可以是粘合发散，也可以是交叉向下发散)，但不久向下发散的均线又逐渐开始收敛；短期、中期、长期均线在收敛后再次交叉向下发散。这是卖出信号，后市继续看跌。若在股价大幅下跌后，均线再次出现交叉向下发散，只可适度做空，以防空头陷阱。一般说来，第一次向下发散时卖出成功率最高，越到后面成功概率越小。

例如，图 4-27 中，振华科技(0733)在 2000 年 8 月 24 日首次交叉后向下发散，2000 年 12 月 1 日再次交叉向下发散，后市继续看跌，2001 年 5 月 8 日第三次出现交叉向下发散，后市继续看跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



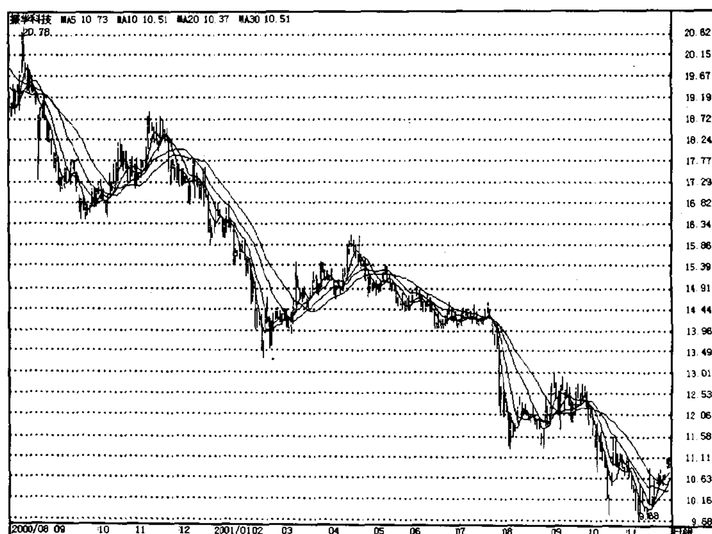



图 4-27 振华科技(0733)

(8) 逐浪下降形：该情形出现在跌势中，短期、中期均线在下降过程中多次出现交叉现象，一浪一浪往下，浪形十分清晰；长期均线位于短期、中期均线上方并压着它们向下走。出现这种均线信号时，只要股价不过分下跌，有筹码者均可在股价触及长期均线处卖出，持币者不宜进场。

例如，图 4-28 中，双汇发展(0895)从 2001 年 4 月 20 日至 2001 年 6 月 20 日期间，均线呈逐浪下降形，后市看空。持股者应在股价接近长期均线处卖出。

(9) 均线组合出现下山滑坡形：当均线系统出现空头排列时，若短期、中期、长期均线基本上沿着一定的坡度向下移动，则后市看跌，投资者应及时做空。只要股价没有过分下跌，均应退出观望。

例如，图4-29中，龙腾科技(600058)在2000年12月22日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 4-28 双汇发展(0895)

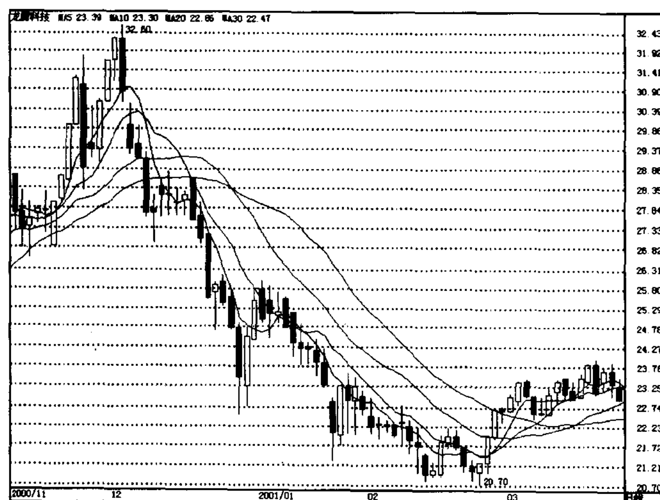



图 4-29 龙腾科技(600058)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



至 2001 年 2 月 19 日期间，均线组合呈下山滑坡形，投资者应在滑坡开始时及时卖出，避免更大损失。持币者应等待止跌走稳后再介入。

(10) 乌云密布形：该信号出现在盘整期。股价沿着短期、中期均线略向下向前移动，长期均线紧紧压在上面。该情形出现，则后市看跌。只要股价不是过分下跌，见此信号应及时卖出。周 K 线、月 K 线出现这种信号，日后股价下跌的空间更大。

例如，图 4-30 中，泰山石油(0554)在 2001 年 5 月 11 日至 2001 年 5 月 29 日期间，均线形态呈现乌云密布形，后市看跌，其后的走势验证了这点。

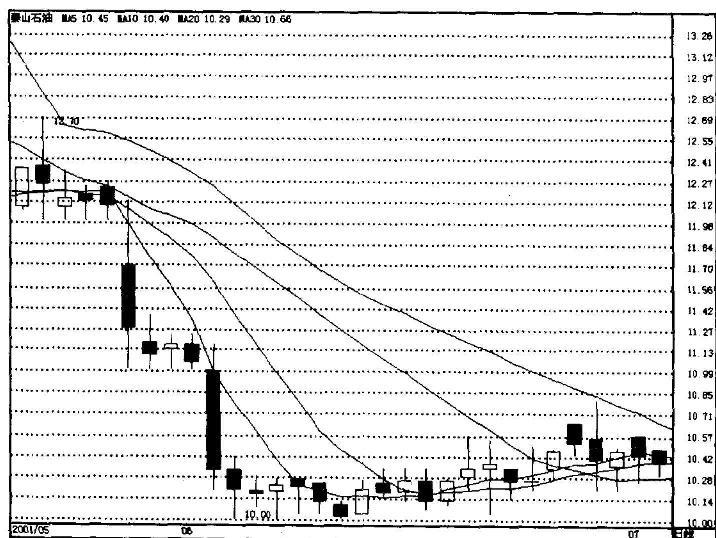



图 4-30 泰山石油(0554)

(11) 加速上涨形：该信号出现在上涨后期。加速上扬前，均线系统呈缓慢或匀速上升状态；加速上扬时，短期均线与中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期、长期均线距离越拉越大。这是行情见顶信号，后市看跌。持股者可分批逢高派发，如发现短期、中期、长期均线弯头，则应立即抛空离场。持币者不宜介入。出现加速上涨前，股价或指数上涨的幅度越大，信号越可靠。

例如，图 4-31 中，方正科技(600601)在 2001 年 3 月 19 日至 2001 年 4 月 25 日期间，均线系统匀速上升；2001 年 4 月 26 日开始加速上扬，此时投资者应分批卖出；2001 年 5 月 18 日后调整压力出现，均线弯头向下，鉴于该股已涨势可观，建议投资者在此附近应清仓出局。

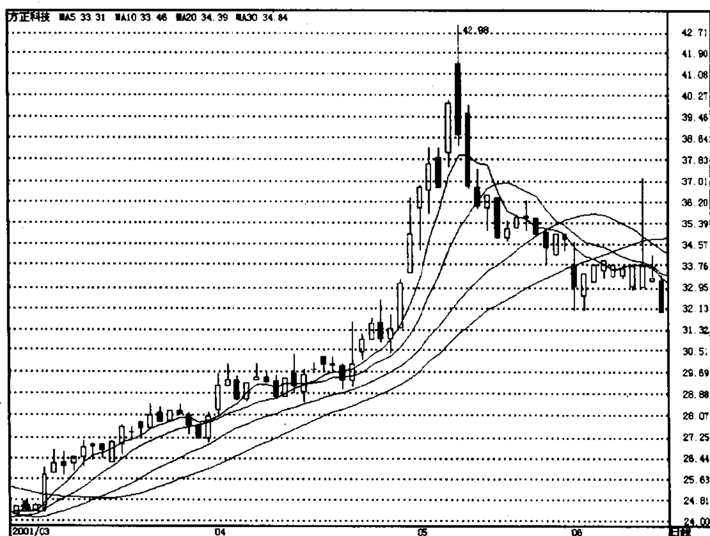



图 4-31 方正科技(600601)

(12) 快速上涨形：该信号出现在上涨中。行情快速上扬，短期均线与中期、长期均线距离越拉越大。这是市场转势信号，后市向淡。持股者可逢高派发，在短期均线没有弯头前也可不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖;一旦短期均线向下弯头,应及时退出观望,持币者不宜盲目追涨。上升速度越快,转向的可能性越大。5 日均线一旦出现弯头,股价或指数常会迅速回落。

例如,图 4-32 中,信联股份(600899)在 2001 年 4 月 9 日开始快速上涨,2001 年 4 月 20 日调整压力初现,此时投资者可逢高卖出,也可等到 2001 年 4 月 26 日出现 5 日均线弯头时卖出。此后至 2001 年 6 月 20 日一直处于跌势中。



图 4-32 信联股份(600899)

(13) 出现断头铡刀形态:该情形出现在上涨后期或高位盘整期。虽然均线系统仍为多头排列,但一根阴线把短期、中期、长期均线切断,收盘价已收在几根均线之下。这是市场反转信号,后市看跌。无论是激进型投资者还是稳健型投资者,都要尽快离场观望。如下跌时成交量放大,日后下跌空间会较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如,图 4-33 中,鲁银投资(600784)在 2001 年 1 月 15 日出现此形态,投资者应及时了结出局。其后的走势验证了这点。

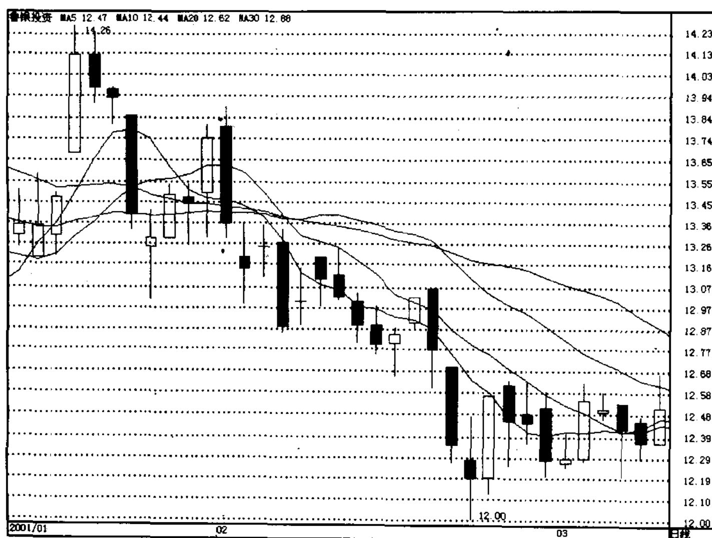



图 4-33 鲁银投资(600784)

## 七、MA 指标的应用范围及其局限性

移动平均线在实战中具有十分重要的意义,很多市场主力把移动平均线作为考察市场成本、做多、做空的主要依据之一。我们必须尽可能熟悉它、掌握它,并了解其局限性,知道如何扬长避短。

### 1. 应用范围及操作要点

在股市操作中,首先要注意移动平均线排列状况,分清什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是多头排列、什么是空头排列。均线系统出现多头排列时表明多方控制局面,操作中可看高一线,以做多为主。但要注意,当股价上涨时与均线过分偏离,依据葛兰威尔法则,会出现短期回落,看准后可适度做空,再逢低吸纳,既可回避风险,又能增加获利机会。反之,均线系统空头排列表明空方控制局面,后市向淡,投资者应以做空为主。但当股价下跌时与均线过分偏离,依据葛兰威尔法则,会出现短线反弹,看准后可适度做多,抢一波反弹。这样的操作较适合激进型投资者。

预测短期走势应以 5 日、10 日移动平均线的分析、研判为主。强势市场或强势股中,一般不会跌破 5 日均线,更不会跌破 10 日均线;若跌破 5 日均线,尤其是跌破 10 日均线,应注意市场转弱。在弱势市场或弱势股中,反弹一般不会突破 5 日均线,更不会突破 10 日均线;若突破 5 日均线,尤其是突破 10 日均线,市场可能转强。我们这里所说的跌破(或突破),均指有效跌破(或有效突破),即是指跌幅(或涨幅)超过 3%,且持续 3 天以上。在实际操作中,见跌破 5 日均线,特别是跌破 10 日均线时,中短线买卖者应及时离场;见突破 5 日均线,特别是突破 10 日均线时,即可进场交易。很多投资者以 10 日均线作为短线买卖依据,收益也不错。

预测中期走势应以 30 日、60 日移动平均线的分析、研判为主。30 日均线一直是衡量市场中期强弱的重要标志。股价或指数下跌时,30 日均线若被有效跌破,则市场中期趋势向淡;反之,在反弹行情中,若 30 日均线被有效突破,则中期趋势向好。60 日均线对中短期走势有明显的助涨助跌作用,其买卖信号的可靠性要比 30 日均线好。在沪市历史上,每一次突破 60 日均线都引发了一轮中级行情,弱势反弹则几乎没有超过 60 日均线的。立足于中线投资的朋友,千万不要忽略了 30 日均线、60 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



均线的指导作用。

预测中长期走势应以 120 日移动平均线的分析、研判为主。120 日均线对中国股市属于半年线，在预测中长期走势方面有相当的准确性。中长线投资者在操作时要注意：120 日均线若被有效跌破，则市场中长期走势向淡，应及时清仓离场；120 日均线若被有效突破，则中长期趋势向好，可追加买进。在多头市场中，120 日均线对股价或指数的下跌具有明显的支撑作用；只要确认多头市场的性质不变，就可以在跌至 120 日均线时吸货。同样，在空头市场中，120 均线对股价或走势的上升有很强的压制作用；只要空头市场性质不变，就应该在反弹至 120 日均线附近出货。顺势操作会增加盈利机会。当然，当大势转向时，无论上涨或下跌，第一次逼近 120 日均线时，常会受阻回落或见底回升；但一旦有效突破或跌破，上升或下跌的空间和时间便会相应延长。

预测长期走势应以 250 日移动平均线的分析、研判为主。250 日均线对中国股市属于年线。虽然很多人将其作为牛熊分界线，但实际上决定股市长期走势的是基本面而不是技术面。因此，若基本面向好，250 日均线跌破，很可能是主力刻意打压的空头陷阱；反之，若基本面向淡，而 250 日均线向上突破，也可能是主力拉高出货的多头陷阱。投资者在分析长期趋势时，250 日均线只能作为参考，必须结合基本面分析后再做出判断。

在实际操作中，投资者要全面、准确地了解移动平均线图形的特征和技术含义；无论做多、做空，都必须先从移动平均线上找到充分理由，这样可提高成功概率，克服随意行动。

对一些成功概率较高的均线图形要重点关注，并及时行动。不仅要看日 K 线走势图中的均线情况，同时也要观察周 K 线、月 K 线甚至分时 K 线走势图的均线情况，互相比较，互相验证，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样才能提高成功把握，降低风险。

黄金交叉和死亡交叉作为一种转势信号，具有较好的指导作用；但由于投机气氛较浓，黄金交叉和死亡交叉也时常会出现一些骗线，必须辩证地看待。通常，当 5 日均线上穿 10 日均线，且 10 日均线向上时，这种黄金交叉就意味着短线多头行情将出现；反之，当 5 日均线下穿 10 日均线，且 10 日均线向下时，这种死亡交叉意味着短线空头行情将展开。如 10 日均线上穿 30 日均线，且 30 日均线向上时，一般表示中级多头行情的开始；反之，10 日均线下穿 30 日均线，且 30 日均线向下时，一般表示将出现中级跌势行情。同理，如 60 日均线上穿 120 日均线，且 120 日均线向上时，一般表示将出现一轮大的上涨行情；反之，60 日均线下穿 120 日均线，且 120 日均线向下时，一般表示将出现较大的下跌行情。投资者无论是做短线还是中长线，都可根据不同时段反映的信号来操作。骗线情况出现的规律是：(1)在明显的上升或下跌行情中，较少出现骗线；盘整行情中则骗线较多。因而在盘整市况下，不可完全依据黄金交叉或死亡交叉的信号来买卖。(2)由于短期趋势易受主力控制，导致时间短的均线交叉易出现骗线的机会；而时间长的均线交叉，出现骗线的机会就极少。因此，为了避免骗线干扰，投资者在利用黄金交叉和死亡交叉买卖股票时，应尽量使用时间长的均线，并和其他技术分析方法结合，这样可减少判断和操作上的失误。

投资者还应学会根据市场的需要和个股的特性，适时修正、设计均线时间参数。针对一些主力利用击穿 30 日均线骗取筹码的特点，可将 30 日均线改为 40 日均线、45 日均线、50 日均线等。对一些股性特别活跃的个股，觉得用 5 日、10 日、30 日或 5 日、10 日、20 日的短期均线组合仍较难把握其走势时，也可以根据需要自行设计一种更为合适的短期均线组合。投资者应当根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



据不同的个股或指数在不同时期的表现，来尝试设置不同的均线组合，从中选择出最具参考价值的一组均线，并以此进行长期观察。

## 2. 局限性

从上述分析中可以发现，移动平均线 MA 的优点很多，但也有明显的不足。在盘整阶段或趋势形成后中途休整阶段或局部反弹和回落，MA 极易发出错误的信号，这是使用 MA 时最应该注意的。对突发行情 MA 不能够作出即时反应，存在着滞后效应；均线中常出现一些骗线等。另外，MA 只是作为支撑线和压力线，站在某线之上，当然有利于上涨，但并不是说就一定会涨，支撑线有被击穿的时候。

为克服移动平均线的局限性，就要将移动平均线同其他技术分析方法结合起来使用，如 K 线分析法、趋势分析法等。多种方法和手段的配合，对提高判断的准确性极为重要。当然，K 线分析与均线分析也有不一致的时候。一般说来，在涨势中，尤其是上涨初期，当均线系统出现多头排列后，表明市场积聚了较大的做多能量，这时股价往往会继续一段升势。因此，日后只要均线呈现多头排列，途中即使出现一些形象不好的 K 线或 K 线组合，也不必惊慌，更不宜盲目杀跌。否则，很可能被主力震仓洗盘出局，令人后悔。同理，当大盘或个股出现空头排列时，即意味着大盘或个股进入了空头市场，这时大盘或个股呈现弱势。尤其是大盘或个股有了一段涨幅后，均线系统出现空头排列，常表明会有一轮较大的跌势，形势非常严峻，应及时做空，离场观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第五章 平滑异同移动平均线——MACD

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、MACD 指标的基本原理

平滑异同移动平均线 MACD,是利用短期移动平均线与长期移动平均线之间的聚合与分离状况,对买进、卖出时机作出研判的技术指标。由于它与移动平均线的产生过程类似,反映的是股价同一方面的内容,所以,两个指标在操作手法上有很多相通的内容。在国内市场中,MACD 也被证明为较有效的技术分析手段之一。

MACD 的原理是运用两条不同速度(短期与长期)的平滑移动平均线 EMA,来计算两者的正负差 DIF(又称为差离值)状况,再由 DIF 的多日平均计算出 MACD 值(也称为异同平均数 DEA、差离平均值 DEA)。经双重平滑运算,便可较好地“过滤”出买卖信号。把差离值和差离平均值画在以时间为横轴、以 MACD 为纵轴的坐标上,通过观察差离值和差离平均值的方向、绝对位置和相对位置关系,把它们的同向、异向和交叉作为买卖信号的提示。为使买卖信号更直观,还可以从差离值减差离平均值之差向时间轴引垂直线,得到 BAR 柱状线。

# 二、MACD 指标的计算方法

MACD 指标由正负差(DIF)和异同平均数(DEA)两部分组成。其中,正负差 DIF 是核心,异同平均数 DEA 是辅助。DIF 是快速平滑移动平均线与慢速平滑移动平均线之差,称为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正负差。

MACD 指标的具体计算举例如下：

快速平滑移动平均线和慢速平滑移动平均线的区别是进行平滑时采用的参数大小不同，快速是短期的，慢速是长期的。常用的参数是 12 和 26。我们这里以此为例，介绍 DIF 的计算。

快速平滑移动平均线(EMA)是 12 日的，计算公式为：

$$今日\ EMA(12) = [2/(12+1)] \times 今日收盘价 + [11/(12+1)] \times 昨日\ EMA(12)$$

慢速平滑移动平均线(EMA)是 26 日的，计算公式为：

$$今日\ EMA(26) = [2/(26+1)] \times 今日收盘价 + [25/(26+1)] \times 昨日\ EMA(26)$$

则 $DIF = EMA(12) - EMA(26)$

有了 DIF 之后，MACD 的核心就有了。单独的 DIF 也能进行行情预测，但为了使信号更可靠，我们引入另一个指标 DEA(又称 MACD)。

DEA 是 DIF 的移动平均，也就是连续数日的 DIF 的算术平均。这样，DEA 自己又有了个参数，那就是作算术平均的 DIF 的个数，即天数。

对 DIF 作移动平均就像对收盘价做移动平均一样，是为了消除偶然因素的影响，使结论更可靠。

柱状线(BAR)是用来表明 DIF 和 DEA 两者之差距离的大小，一般设定为 9 日。其计算公式为：

$$BAR = 2 \times (DIF - DEA)$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 三、MACD 指标的应用法则

在电脑分析系统中,可以看到 MACD 指标有两条曲线围绕 O 轴做上下运动。一条是 DIF,其运行速度相对较快;另一条是 MACD,又叫 DEA,其运行速度相对较慢。DIF 与 DEA 的关系就如同股价同 MA 的关系一样,DIF 的上升或下降,进一步又是股价的上升和下降信号。例如,DIF 是正值,说明短期的平滑移动平均线比长期的平滑移动平均线高,这类似于 5 日线在 10 日线之上,所以是多头市场。

MACD 指标的应用法则如下:

1. DIF 和 DEA 均为正值时,即两条曲线均在 O 轴上方正值区域运行时,属多头市场。DIF 向上突破 DEA,称为 MACD 黄金交叉,是买进信号;DIF 向下跌破 DEA,称为 MACD 死亡交叉,只能认为是回落,应做获利了结,但不可放空。

2. DIF 和 DEA 均为负值时,即两条曲线均在 O 轴下方负值区域运行时,属空头市场。DIF 向下突破 DEA,称为 MACD 死亡交叉,是卖出信号;DIF 向上突破 DEA,称为 MACD 黄金交叉,只能认为是反弹,可做暂时补空,不可追买。

3. 利用 DIF 的曲线形状,利用形态进行行情分析。主要是采用指标背离原则,这一原则在技术指标中经常使用。即:如果 DIF 的走向与股价走向相背离,则此时是采取行动的信号。至于是卖出还是买入要依 DIF 的上升或下降而定。具体可参看本章 MACD 指标买卖时机把握中的实例。

4. 柱状线可分为红色柱状线和绿色柱状线两种。在平滑异同移动平均线正值区域出现的柱状线为红色柱状线,在平滑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



异同移动平均线负值区域出现的柱状线为绿色柱状线。红色柱状线是做多信号，当红色柱状线增多拉长时，说明多方势头强劲，多头行情仍将延续；反之，当红色柱状线减少缩短时，说明多方力量在衰退，股价可能会下跌。绿色柱状线为做空信号，当绿色柱状线增多拉长，说明空方势力强大，空头行情仍将延续；反之，当绿色柱状线减少缩短时，说明空方力量在减小，股价随时会止跌或见底回升。

## 四、MACD 指标买卖时机的把握

### 1. 买卖时机及实战应用

**买入时机**

（1）当 MACD 由负值变为正值时：由于 DIF 的变化领先于 MACD 的变化，因而当 MACD 开始变为正值后，DIF 也必然为正值，市场已属于多方市场。表示股价或指数的走势开始进入强势，投资者在看多之后可以跟进做多。此时可以分批买进，待股价开始加速上涨时再加码追进。

例如，图 5-1 中，兖州煤业(600188)在 2001 年 3 月 26 日出现这种情况，此时是较好的买入点，此后升势持续至 2001 年 6 月 18 日，有可观涨幅。

（2）当 MACD 调头向上，形成黄金交叉时：向下移动的 MACD 调头向上移动，DIF 与 MACD 形成黄金交叉。这种情形既可能出现在正值区域，也可能出现在负值区域。在正值区域发生的黄金交叉，表示回档结束，新一轮升势开始，是做多信号；此时，激进型投资者可跟进做多，而稳健型投资者可继续持股待涨。在负值区域出现的黄金交叉，为短线买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



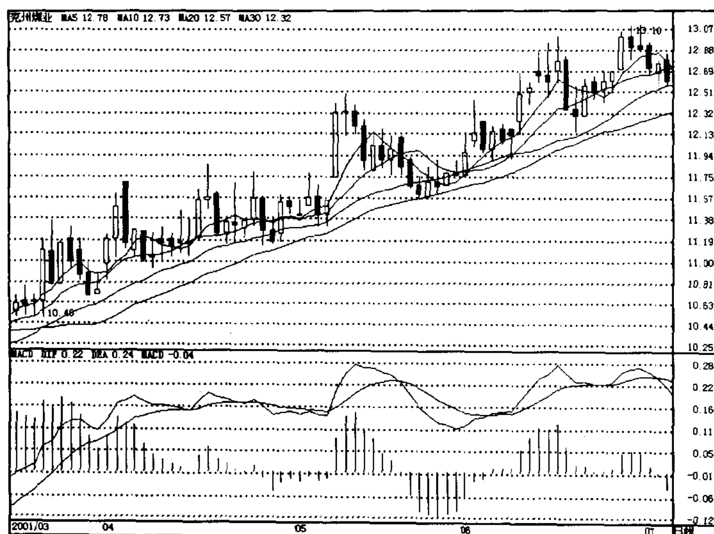



图 5-1 兖州煤业(600188)

信号，表示反弹行情出现，但并不说明空头行情已经结束，反弹随时可能夭折；因而激进型投资者如要博取短期差价，只能在设好止损的前提下，用少量资金抢反弹，稳健型的投资者则宜观望。

例如，图 5-2 中，首钢股份(0959)2000 年 12 月 4 日在正值区域 MACD 出现黄金交叉，此时可买进。其后最大升幅达 20%。

例如，图 5-3 中，深信泰丰(0034)2001 年 2 月 27 日在(O 轴下方)负值区域 DIF 上穿 MACD 形成黄金交叉，表明反弹开始。由于此前该股已有一定的跌幅，参照其他技术指标，激进型的投资者可以在此买进，其后此波最大涨幅达 13%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



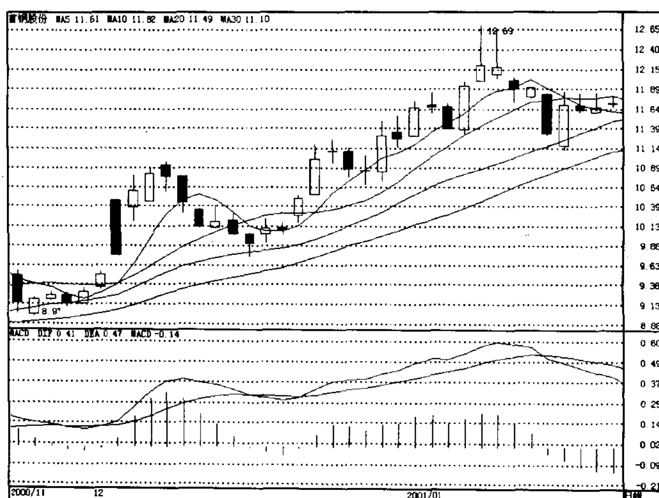



图 5-2 首钢股份(0959)

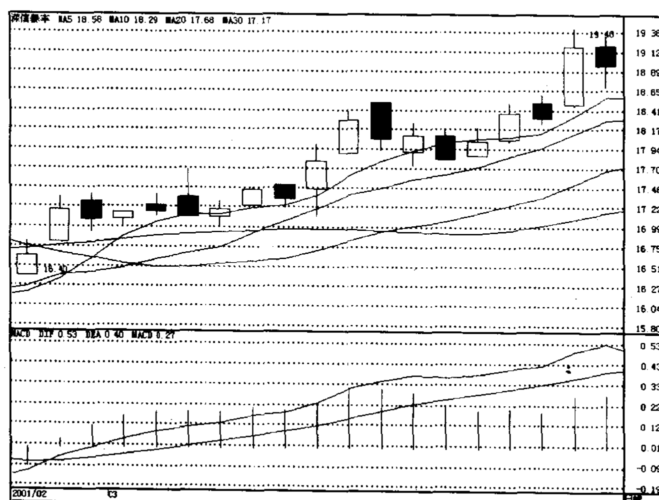



图 5-3 深信泰丰(0034)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 红色柱状线出现时:红色柱状线出现是做多信号,但这里又可能有两种情况,MACD 可能在正值区域运行,也可能在负值区域运行。当 MACD 在正值区域运行时,市场属于多方强势,红色柱状线出现时,投资者可继续做多,持币者可坚决吸纳。当 MACD 在负值区域运行时,市场属于空方强势,红色柱状线出现时,表明可能有反弹出现,但中长期走势继续向空。激进型投资者可在设好止损点的前提下谨慎做多,稳健型投资者不宜进场交易。

例如,图 5-4 中,金杯汽车(600609)2001 年 3 月 5 日 MACD 在正值区域运行,同时红色柱状线出现,说明市场处于多方强势下,调整已结束,新一轮涨势即将开始。此时,投资者可坚决做多。至 2001 年 4 月 2 日,此次最大涨幅达 13%。同样,2001 年

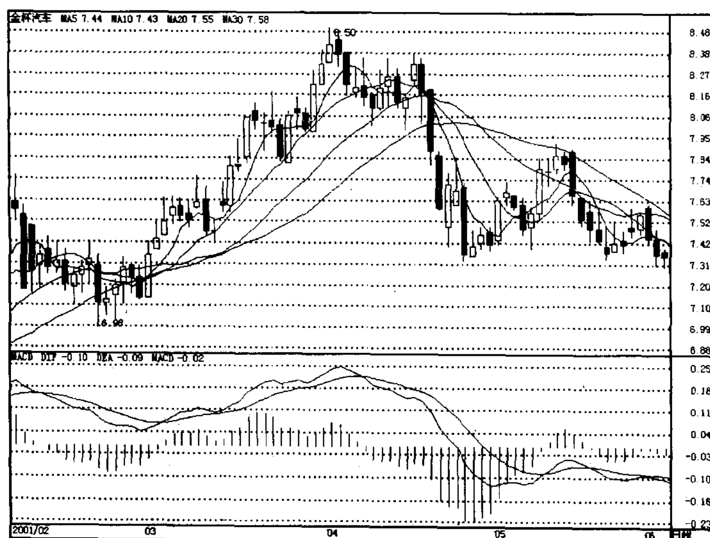



图 5-4 金杯汽车(600609)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5 月 16 日 MACD 在负值区域运行、市场处于多方弱势的情况下，红色柱状线出现，表明短线将有反弹出现。实际证明反弹力度很小，投资者很难从中赚钱。因此，建议投资者对这种反弹要谨慎操作，务必及时止损。

(4) 红色柱状线增多拉长时：同理，当 MACD 在正值区域运行时，市场属于多方强势，红色柱状线增多拉长时，说明多方势头强劲，多头行情仍将延续，可继续做多，激进型投资者可追加买入。当 MACD 在负值区域运行时，市场属于空方强势，红色柱状线增多拉长，表明多方力量在增长，短线反弹仍将延续，若同时配合有 MACD 向上移动，激进型投资者可买入做多；若同时 MACD 在负值区域横盘，无明显向上移动倾向，则表明多方力量有限，投资者不宜进场交易。

例如，图 5-5 中，乌江电力(0975)2001 年 5 月 15 日红色柱状线出现，MACD 在正值区域运行，市场处于多方强势下；2001 年 6 月 4 日开始，红色柱状线明显增多拉长，说明多方力量强大，投资者可在此附近建仓买入。此后证明此轮涨幅可观，至 2001 年 6 月 13 日，最大涨幅达 46%。

例如，图 5-6 中，ST 猴王(0535)在 2001 年 3 月 15 日红色柱状线出现，MACD 位于 O 轴下方；此后 5 个交易日，虽然红色柱状线增多拉长，但 MACD 一直在 O 轴下方横盘，无明显向上移动倾向，说明多方力量有限，反弹力度很弱。2001 年 4 月 9 日，红色柱状线出现，MACD 仍运行于负值区域；此后几日红色柱状线增多拉长，同时 MACD 明显向上移动，说明多方力量在增加，投资者可在此附近买入建仓。此次反弹力度较强，MACD 一直运行至 O 轴上方，说明多方力量强劲，市场已处于多方强势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



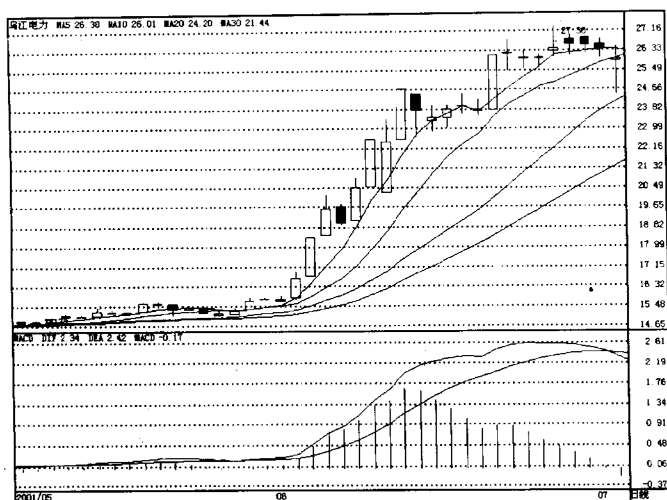



图 5-5　乌江电力(0975)

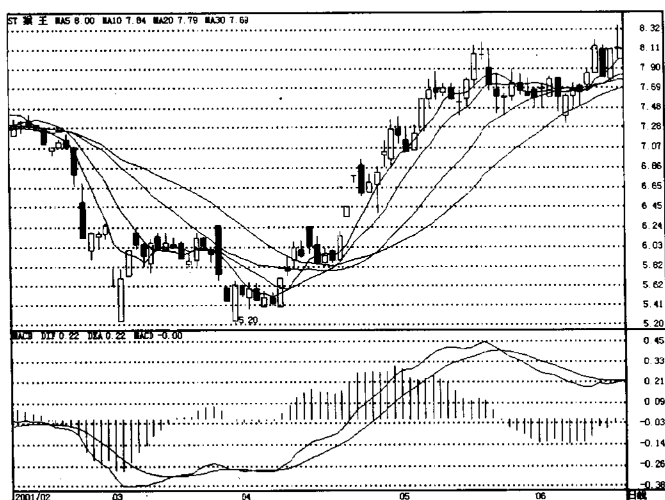



图 5-6　ST 猴王(0535)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如,图 5-7 中,长江包装(600137)在 1999 年 11 月 19 日至 1999 年 12 月 9 日期间、2000 年 1 月 26 日至 2000 年 3 月 13 日期间,均出现了红色柱状线,且后者的红色柱状线较前者增多拉长,说明多方力量在增长,后市看涨。虽然 2000 年 3 月 13 日绿色柱状线出现,激进型投资者仍买入。

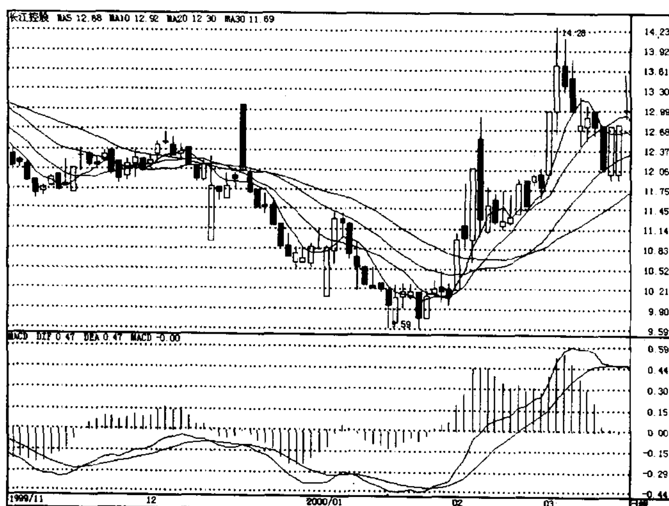



图 5-7 长江包装(600137)

(5) 当绿色柱状线减少缩短时:说明空方力量在衰退。这时 MACD 可能运行于正值区域,也可能运行于负值区域。当 MACD 运行于正值区域,市场处于多方控制下,绿色柱状线减少,说明短线调整将结束,新一轮升势将出现。已空仓者可买进。当 MACD 运行于负值区域,绿色柱状线减少,说明空方力量在消退,市场随时可能止跌走稳。投资者不宜继续杀跌卖出,持仓者可继续观望,等待后市上涨机会;激进型投资者可适量建仓买入,待市场回升时继续加码买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如，图 5-8 中，上证指数在 2001 年 5 月 9 日绿色柱状线开始收敛减小，此时属于多头市场，说明短线调整将结束，后市看涨，投资者可买入。其后的走势也证明了这点。

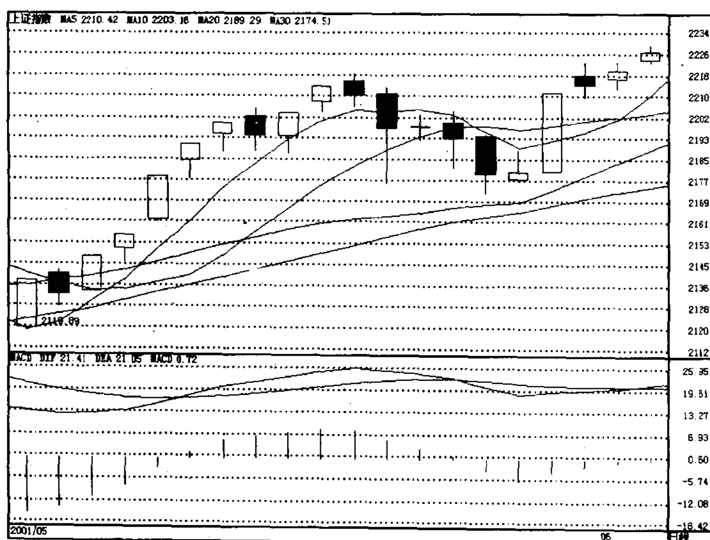



图 5-8 上证指数

例如，图 5-9 中，同仁堂(600085)在 2001 年 2 月 21 日绿色柱状线开始收敛减小，MACD 仍运行于 O 轴下方，但市场已出现止跌迹象，此时不宜杀跌卖出。持仓者应继续观望，激进型投资者可适量建仓。此后市场开始走稳回升，升势一直延续至 2001 年 6 月 6 日，最大涨幅达 42%。

例如，图 5-10 中，东方宾馆(0524)在 2001 年 4 月 24 日至 2001 年 5 月 14 日期间、2001 年 5 月 17 日至 2001 年 5 月 24 日期间，均出现绿色柱状线，后者的绿色柱状线明显比前者减少，说明空方力量已弱，后市看涨。其后的走势也验证了这点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



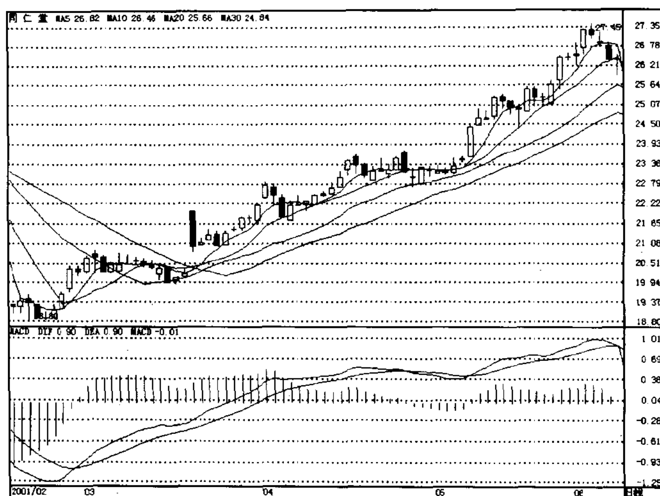



图 5-9　同仁堂(600085)

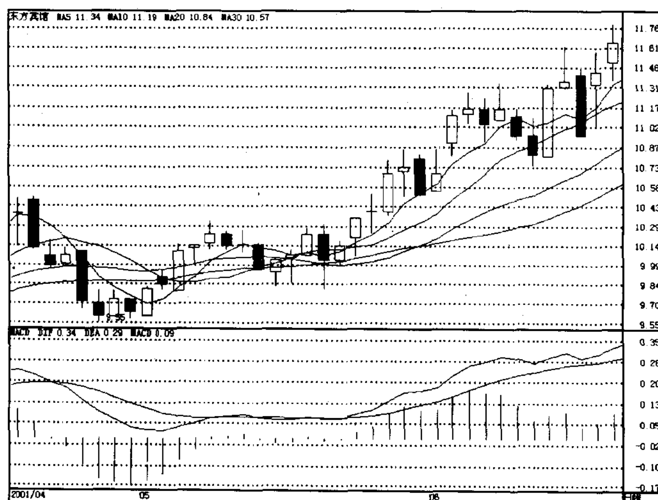



图 5-10　东方宾馆(0524)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(6) MACD与股价(指数)底背离时:这种情形一般出现在跌势中,股价或指数逐波下行,但DIF和MACD不是同步下降,而是逐波上升,称之为底背离。预示着股价跌势将尽,短期内可能止跌回升,持股者不宜再看空、做空;持币者应做好入市准备,激进的投资者可适量买入,稳健型投资者可在股价走稳后介入。如果此时DIF由下往上穿过MACD形成黄金交叉的次数越多,则股价或指数见底回升的可能性越大。

例如,图5-11中,甬城隍庙(600830)1999年11月8日至1999年12月27日期间,其股价走势与MACD明显形成底背离,说明跌势已近尾声,投资者不宜杀跌。终于1999年12月29日探明底部,此后开始走强。

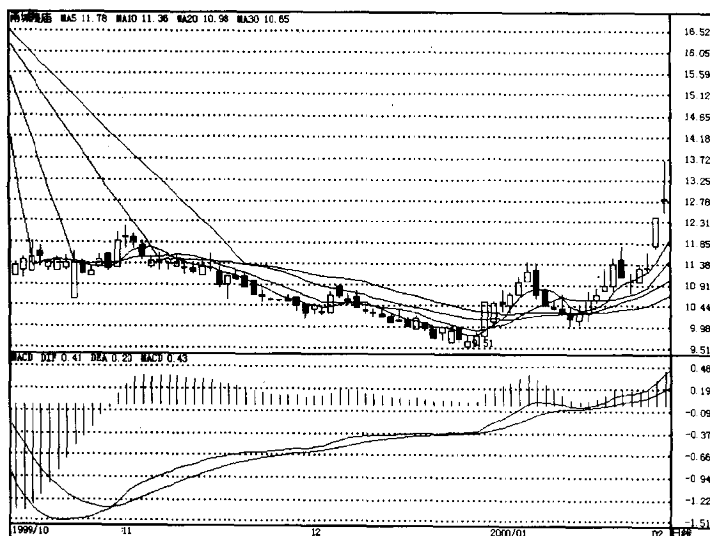



图5-11 甬城隍庙(600830)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**卖出时机**

(1) 当 MACD 由正值变为负值时：由于 DIF 的变化领先于 MACD 的变化，因而当 MACD 开始变为负值后，DIF 也必然为负值，市场已属于空方市场。表示股价或指数的走势开始进入弱势，投资者在看空之后及时退出观望。

例如，图 5-12 中，深信泰丰(0034)在 2001 年 4 月 20 日 MACD 由正变负，表示走势转弱，投资者应及时退出观望。此后跌势延续至 2001 年 6 月 19 日尚未止跌。

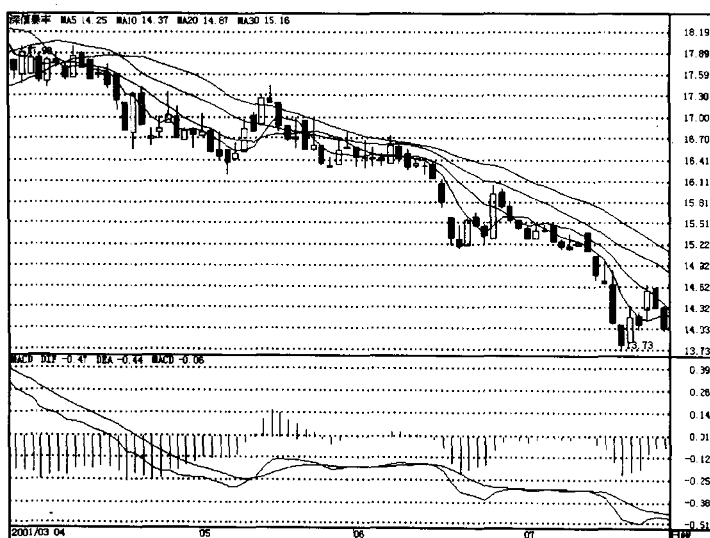



图 5-12 深信泰丰(0034)

(2) 当 MACD 调头向下，形成死亡交叉时：向上移动的 MACD 调头向下移动，DIF 与 MACD 形成死亡交叉。这种情形既可能出现在正值区域，也可能出现在负值区域。在正值区域发生的死亡交叉，表示短期回调开始，但中长期走势可继续看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多；此时，激进型投资者可暂时退出观望，而稳健型投资者可继续持股观望。在负值区域出现的死亡交叉，表示反弹结束，中长期走势继续看淡。投资者应看空、做空，持币观望。

例如，图5-13中，炎黄在线(0805)2000年8月18日在正值区域出现DIF下穿MACD形成死亡交叉。表示短线将有回调，但中长期走势依然向好。此时，激进的投资者可暂时退出观望，稳健型投资者应持股观望。后来证明短线调整幅度并不大，其后不久又有可观涨幅，从8月18日的最高价24.49元至2000年11月23日的最高价33.18，升幅达35%。

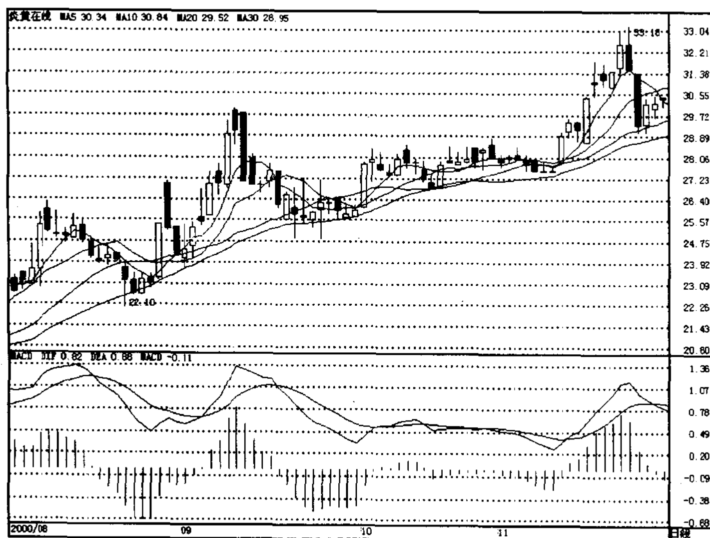



图5-13　炎黄在线(0805)

例如，图5-14中，金杯汽车(600609)2001年5月23日MACD在负值区域发生死亡交叉，表明2001年4月30日开始的短线反弹结束，中长期走势继续看淡。后来其跌势延续至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2001 年 6 月 19 日仍未停止。

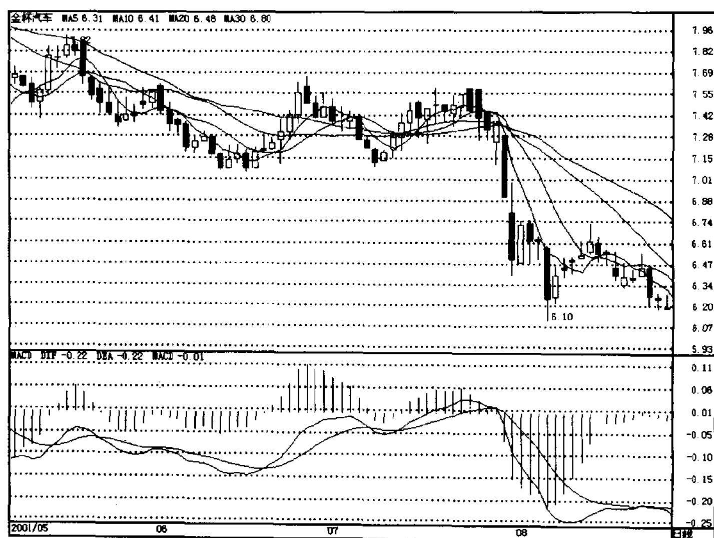



图 5-14 金杯汽车(600609)

(3) 绿色柱状线出现时：为做空信号。当 MACD 在正值区域运行时，市场属于多方强势，绿色柱状线出现，说明将继续面临短线调整，激进型投资者可先获利离场，待调整结束再重新入市，稳健型投资者可继续持股。当 MACD 在负值区域运行时，市场属于空方强势，绿色柱状线出现，表明跌势继续，后市继续向空，投资者应坚决做空，不宜进场交易。

例如，图 5-15 中，莲花味精(600186)在 2001 年 4 月 20 日 MACD 运行于 O 轴上方，市场处于多方强势，此时绿色柱状线出现，说明 2001 年 4 月 16 日开始的短线调整仍未结束，但中长期还是多方强势。此次调整幅度很小，2001 年 4 月 27 日又开始新一轮升势。

例如，图5-16中，鲁银投资(600784)2001年2月5日绿色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



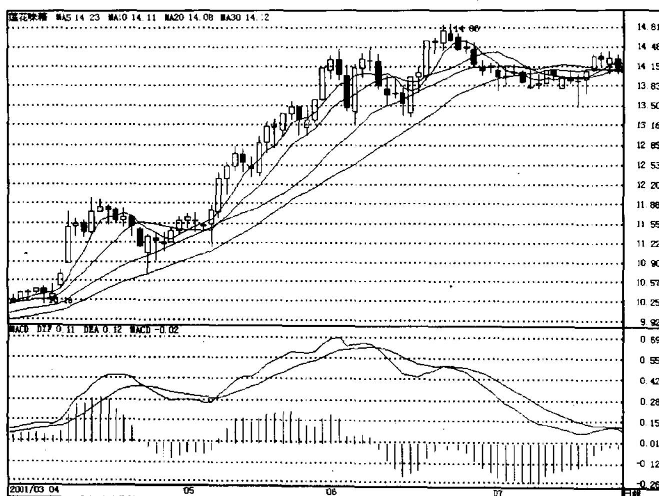



图 5-15 莲花味精(600186)

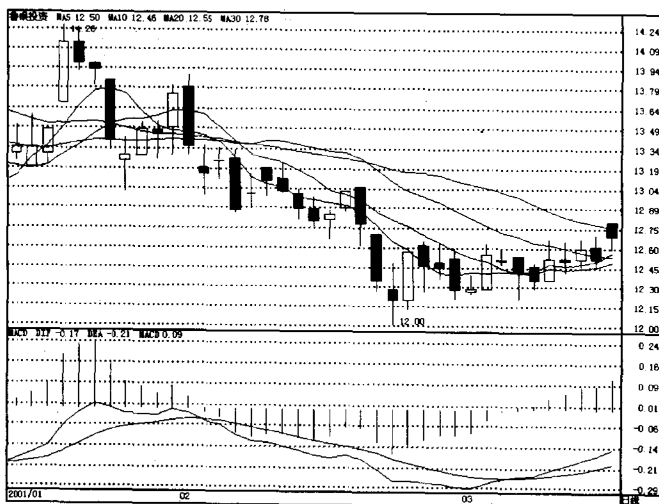



图 5-16 鲁银投资(600784)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



柱状线出现,MACD运行于负值区域,表明跌势继续,投资者应坚决做空。此后跌势一直延续至2001年3月7日才止跌。

(4) 绿色柱状线增多拉长时:说明空方力量在增强。此时MACD可能在正值区域运行,也可能在负值区域运行。当MACD运行于正值区域,说明市场处于多方控制下,此时绿色柱状线增多拉长,说明调整仍将延续,但由于MACD同时向下移动,有可能下穿O轴,则市场可能会转变空头市场。若这种情形出现在相对底部,投资者不必惊慌,已卖出离场的可继续观望,已建仓者继续持股待涨。若这种情况出现在涨幅巨大的股票中,建议投资者及时获利离场。当MACD运行于负值区域,说明市场仍在空方控制下,并且空方力量在增长,空头行情仍将延续。投资者应看空、做空,持币者不宜进场。

例如,图5-17中,常林股份(600710)从1999年12月30日的

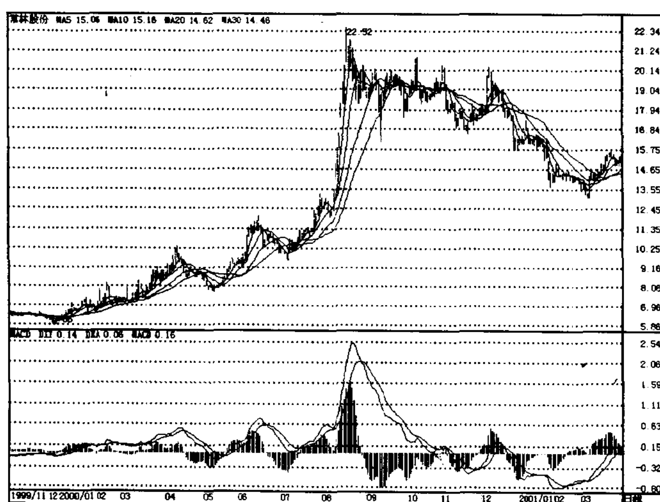



图5-17 常林股份(600710)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.25 元升至 2000 年 8 月 18 日的 22.52 元,涨幅达 2.6 倍,此后出现调整,在 2000 年 9 月 4 日开始出现绿色柱状线增多拉长,表明调整将继续。鉴于该股升幅已大,建议投资者应及时卖出。后来的走势证明跌势延续至 2001 年 3 月 13 日才出现止跌迹象。

例如,图 5-18 中,炎黄在线(0805)2000 年 3 月 10 日前后 MACD 运行于 O 轴上方,属于多头市场,并且该股总体升幅不大,此时出现绿色柱状线增多拉长现象,说明 2000 年 2 月 17 日开始的调整仍未结束,但投资者此时不应继续杀跌。原空仓者可继续观望,持仓者可继续等待。后来走势证明此次调整幅度较小,很快又有新一轮升势。

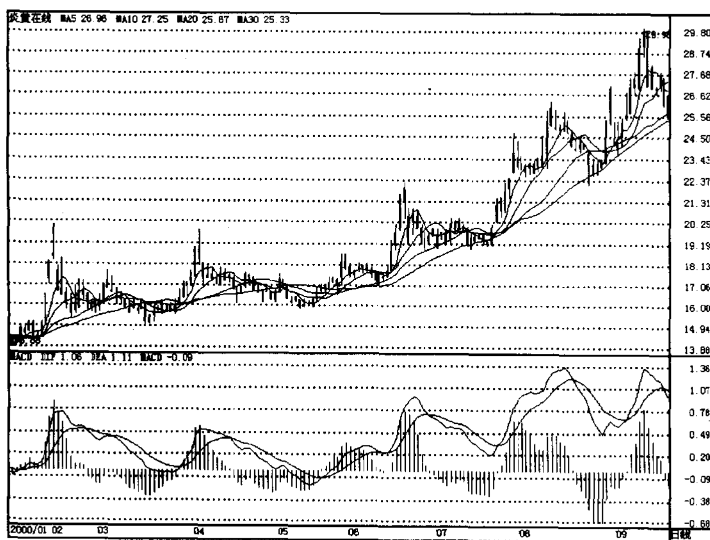



图 5-18 炎黄在线(0805)

例如,图 5-19 中,明星电力(600101)2000 年 8 月 10 日开始 MACD 运行负值区域,2000 年 8 月 18 日开始出现绿色柱状线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增多拉长，说明空头行情仍将延续，投资者应看空、做空。其后走势证明此轮调整一直延续至 2000 年 9 月 27 日。

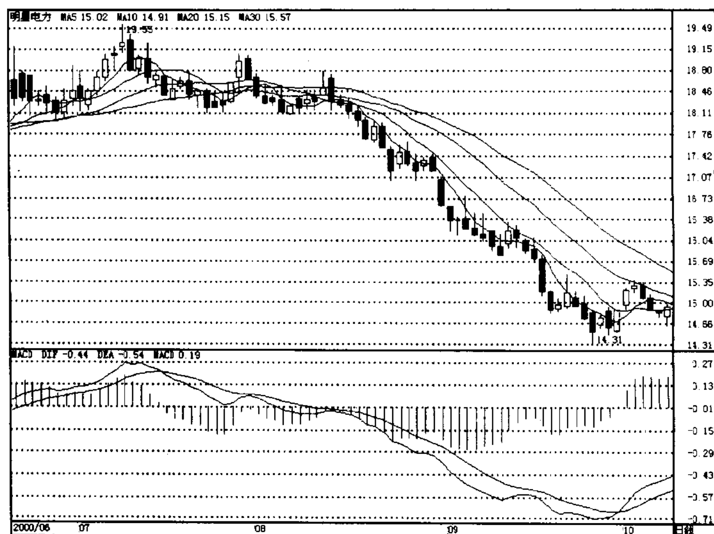



图 5-19 明星电力(600101)

例如，图 5-20 中，粤华电(0532)在 2000 年 10 月 20 日至 2000 年 10 月 31 日、2000 年 11 月 7 日至 2000 年 12 月 25 日期间，均有绿色柱状线出现，后者的绿色柱状线明显较前者增多拉长，加上 MACD 运行于负值区域，后市向空，投资者应坚决做空。

(5) 红色柱状线减少缩短：说明多方力量在衰退，股价可能会下跌。若 MACD 运行于 O 轴上方，说明短期将面临调整，但多方仍处于强势中，激进的投资者可先获利了结，待调整结束后重入市场；稳健型投资者可以继续持股。若 MACD 运行于 O 轴下方，说明短期反弹将结束，多方仍处于弱势中，投资者应看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



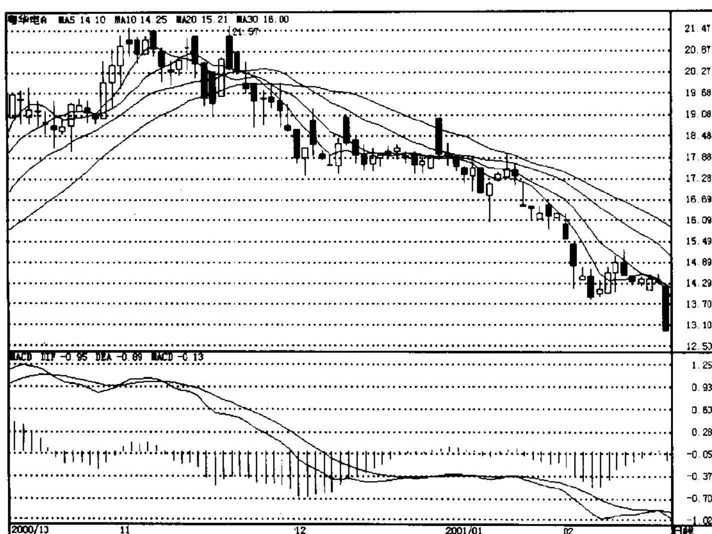



图 5-20 粤华电 A(0532)

空、做空，激进的抢反弹的投资者应及时卖出离场。

例如，图 5-21 中，江铃汽车(0550)2001 年 1 月 17 日开始出现红色柱状线减少现象，且 MACD 运行于 O 轴上方，市场处于多方强势下，此时激进的投资者可先获利离场，然后在调整结束后重新进场交易；稳健型投资者可继续持股待涨。后来证明多方强势持续至 2001 年 4 月 12 日，最高价达 9.7 元，距 1 月 17 日收盘价上涨 21%。

例如，图 5-22 中，鲁银投资(600784)2001 年 1 月 4 日 MACD 运行于负值区域，市场处于多方弱势下，此时红色柱状线出现，说明将有短线反弹出现，激进型投资者可在此附近建仓买入；2001 年 1 月 15 日红色柱状线开始减少，说明反弹将结束，激进型投资者应及时获利离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



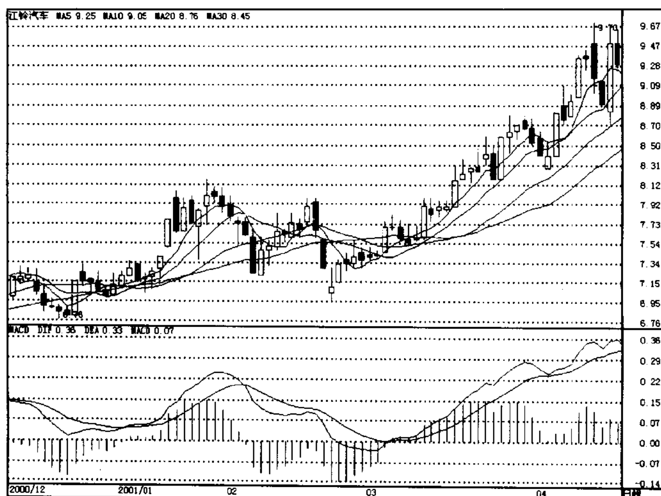



图 5-21 江铃汽车(0550)

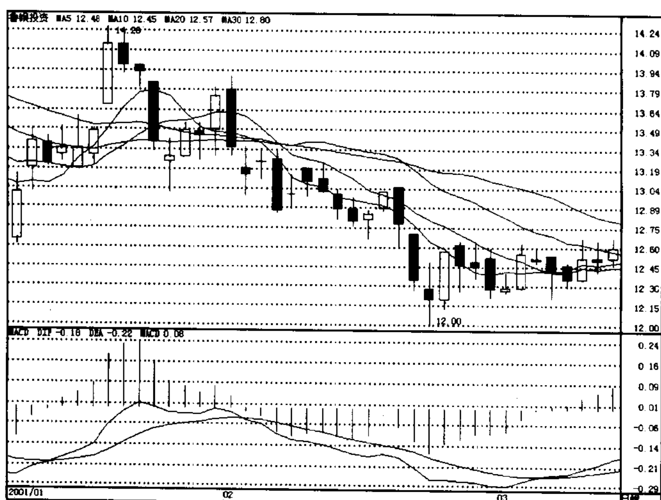



图 5-22 鲁银投资(600784)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如,图 5-23 中,山推股份(0680)在 2000 年 6 月 20 日至 2000 年 7 月 21 日,2000 年 9 月 13 日至 2000 年 9 月 28 日期间,均出现红色柱状线,但后者的柱状线明显较前者减少,说明多方力量衰减,后市仍将调整,投资者不宜进场交易。

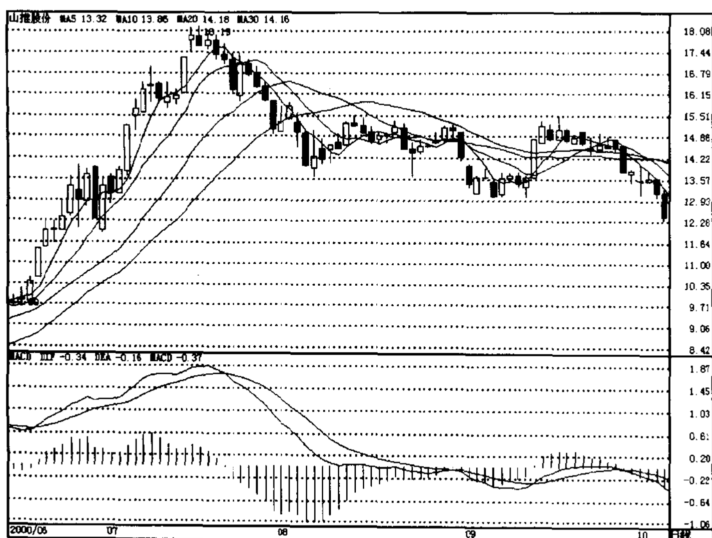



图 5-23 山推股份(0680)

(6) MACD 与股价(指数)顶背离时:这种情形一般出现在涨势中,股价或指数逐波走高,但 DIF 和 MACD 不是同步上升,而是逐渐下降,称之为顶背离。预示着股价升势将尽,短期内可能见顶回落,投资者应谨慎看空,可能将有调整出现,若此时该股涨幅很大,更应做空,持股者要逐步减磅,并退出观望;持币者应耐心观望,不宜介入。如果此时 DIF 由上往下穿过 MACD 形成死亡交叉的次数越多,则股价或指数见顶回落的可能性越大。

例如,图 5-24 中,上工股份(600843)在 2000 年 4 月 7 日股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



创新高,但 MACD 反而走低,此后几日 MACD 逐渐下行,说明短期将有调整,由于此时涨幅并不巨大,因而调整后股价继续上行。

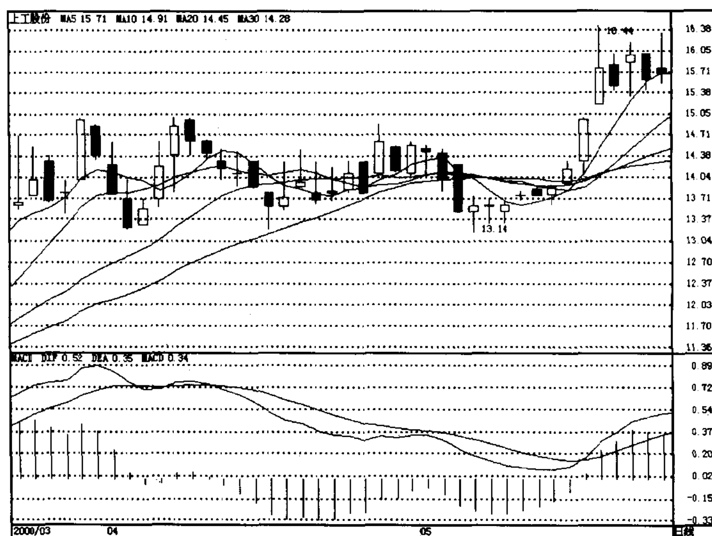



图 5-24 上工股份(600843)

例如,图 5-25 中,珠江控股(0505)在 2000 年 11 月 10 日至 2000 年 12 月 6 日期间,股价逐渐升高,MACD 却渐渐走低,出现顶背离,说明将面临调整,由于 2000 年来此股升幅已大,投资者应逢高逐步减磅。其后的调整一直延续至 2001 年 2 月 23 日。

例如,图 5-26 中,上证指数在 2000 年 4 月 3 日至 2000 年 4 月 26 日期间,指数逐渐上行,MACD 却向下运行,出现顶背离,说明后市将面临调整。投资者若及时逢高减磅,便可回避其后 10 余日的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



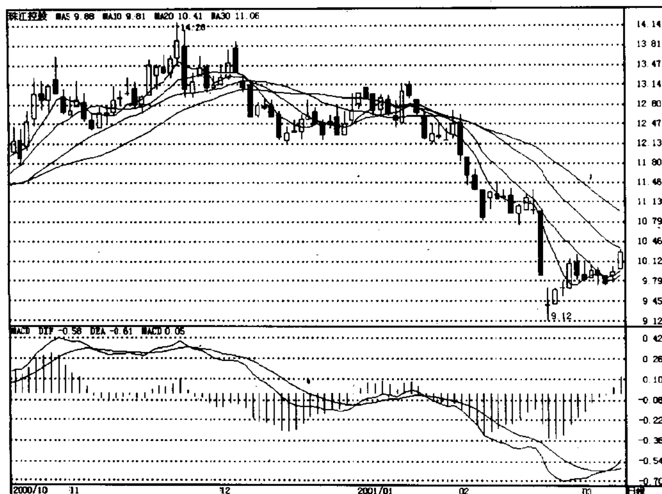



图 5-25 珠江控股(0505)

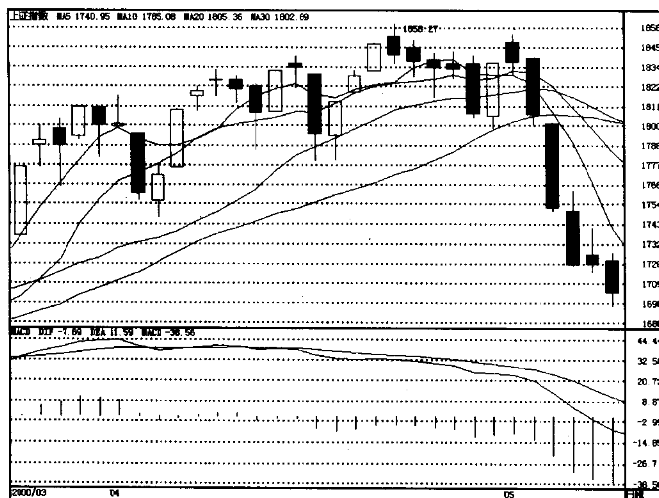



图 5-26 上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2. 正确把握买卖信号

MACD 属于趋向类指标。要全面、正确地认识 MACD 给出的买入卖出信号。我们知道 DIF 和 MACD 发生黄金交叉、红色柱状线逐渐放大、MACD 上穿 O 轴等都是买入信号，必须区分究竟是强势市场还是弱势市场。弱势市场下的买入信号为短线做多信号，行情性质是反弹性质，买入时稍有不慎即被套，因而风险较大，只适合激进型投资者操作，稳健型投资者应持币观望。强势市场下的买入信号是中线做多信号，上升行情为新一轮涨势开始，买入时风险较小，适合稳健型投资者参与做多，激进型投资者也可积极参与。一般说来，属于弱势市场中的短线做多信号有：在 O 轴之下 DIF 与 MACD 形成黄金交叉；在 O 轴之下红色柱状线逐渐增多拉长，等等。属于强势市场的中线做多信号有：MACD 上穿 O 轴；在 O 轴之上 DIF 与 MACD 形成黄金交叉；在 O 轴之上红色柱状线逐渐增多拉长。

同样，MACD 发出的卖出信号也很多，有的表示强势市场中的短线回调，有的表示强势市场转为弱势市场，或弱势市场中的反弹结束，重归跌势。对于前者情形，如贸然卖出，极易踏空，因而做空风险较大，只适合激进型投资者高抛低吸，稳健型投资者应继续持股待涨。对于后种情形，无论激进型投资者还是稳健型投资者都应及时止损出局。

同理，我们也要慎重对待 MACD 与股价(或价格指数)发生顶背离时的卖出信号和发生底背离时的买进信号。从理论上讲，MACD 与股价或指数顶背离或底背离是不可能长久的，行情迟早要发生逆转。需要提醒大家注意的是，在强势市场或强势股中，MACD 与股价或指数发生顶背离后，股价不一定马上就下跌，股价或指数逐步走高与 MACD 逐步走低的顶背离状态将会持续一段时间。例如，图 5-27 中，国投原宜(0826)在 2000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年4月5日至2000年4月21日期间，首次出现MACD顶背离，但此后行情继续上涨；在2000年7月5日至2000年8月2日期间，再次出现MACD顶背离，此后行情仍继续上涨；在2000年12月8日至2001年1月3日期间，第三次出现MACD顶背离，上涨行情并未停止；在2001年4月18日至2001年5月16日期间，第四次出现MACD顶背离，行情才真正见顶。从第一次出现顶背离至第四次出现顶背离后行情见顶，期间涨幅达1.29倍。投资者如一见到顶背离就做空离场，就会陷入踏空而只好眼看着股价或指数大幅上扬。同样，MACD与股价或指数发生底背离时，也不知道该信号何时起作用，可能底背离后还有底背离。例如，图5-28中，亿安科技(0008)在2000年9月14日至2000年11月20日期间，第一次出现MACD底背离，此后

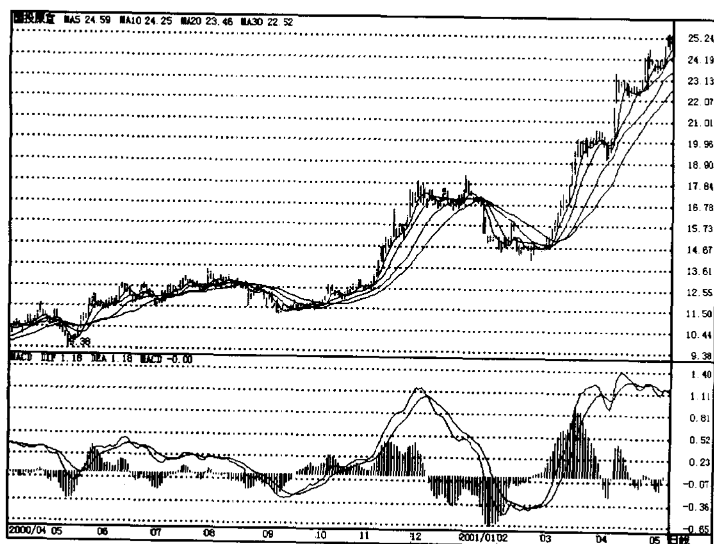



图5-27 国投原宜(0826)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



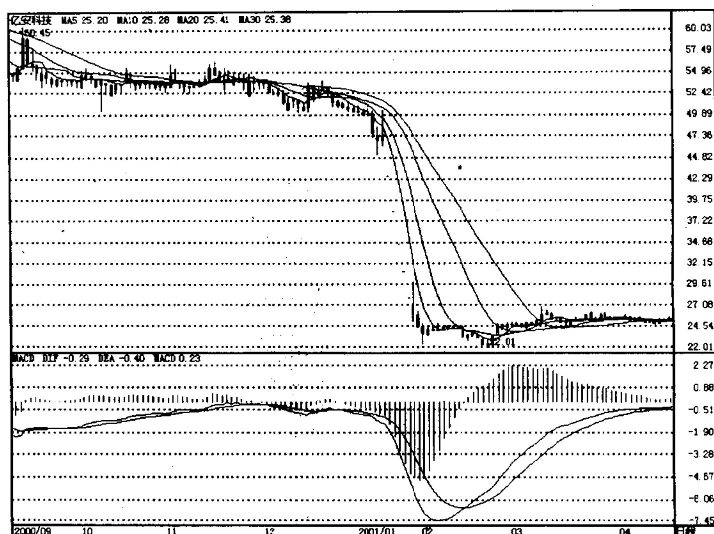



图 5-28 亿安科技(0008)

继续下跌;2001 年 3 月 9 日至 2001 年 4 月 9 日期间,再次出现 MACD 底背离,行情仍未止跌。由于该股经过一轮恶炒,行情严重透支,至今未见止跌迹象。若第一次底背离时便杀入市场,至今恐怕要损失惨重、遍体鳞伤。因此,投资者在操作时,如遇强势股出现 MACD 顶背离时,不要马上做空,应先观望后再决定:持股者在上升趋势没有改变之前,可继续持股;持币者应停止做多,不宜继续买进。当投资者见到底背离时,也应做好入市准备:持币者不必急于买进,发现走强时再买进也不迟;持股者不宜再抛出。但是,如遇到以下情况则应当机立断:(1)MACD 与股价或指数出现顶背离,且股价升幅已接近或超过 100%;同时 DIF 与 MACD 多次形成死亡交叉。这时应立即卖出离场,落袋为安。(2)MACD 与股价或指数出现底背离,且股价或指数跌幅已接近或超过 50%;同时 DIF 与 MACD 多次形成黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交叉。激进型投资者此时应开始分批建仓。

## 五、MACD 指标的适用范围及其局限性

MACD 的优点是除掉了移动平均线 MA 产生的频繁出现的买入卖出信号，使发出信号的要求和限制增加，避免了虚假信号的出现，用起来比 MA 更有把握。

### 1. 适用范围

MACD 是典型的趋向类指标，着重中长期走势的判断与分析。因此，用它作为中线买卖研判指标要比用作短线参考时的效果好。许多投资者将其作为中线买卖的依据之一，比较合适。此外，投资者在将其作为参考依据时，除了要观察日 K 线中的 MACD 指标外，还应密切关注周 K 线、月 K 线中的 MACD 指标的变化情况，对得出的结论要反复比较、相互验证，可提高判断的准确性。

### 2. 局限性

MACD 的缺点也同移动平均线 MA 一样，在股市没有明显趋势而进入盘整时，失误的时候极多。由于 MACD 是一项中长线指标，买进或卖出点与最低最高价之间的价差较大。所以当行情忽上忽下幅度太小或盘整时，常会出现按照信号刚进场随即又有卖出信号要卖出的尴尬境地，买卖之间可能没有利润，甚至还要赔上价差或手续费。

同样，由于 MACD 是中线指标，其变化比行情的变化要缓慢得多，一两天内涨跌幅度特别大时，MACD 来不及反应。所以一旦行情出现快速上升或下跌，MACD 不会立即产生信号。此时，MACD 无法发挥作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另外,对未来股价上升和下降的深度不能进行有效分析。

### 3. 注意事项

(1) 当行情处于盘整或行情幅度变化较小时,应避免采用MACD交易。

(2) 如果不贪图大利润,扣除手续费后只愿意赚取蝇头小利者,可以依个人的性格和需要,将日K线转变为小时图或周期更短的图形,既可以缩短买卖价与反转价之间的价差,又可以在突发性大行情发生时,做出较灵敏的反应,把握住机会。

(3) 也可修改MACD的参数。例如,一般快速EMA、慢速EMA及DIF的参数分别为12、26、9,可将其分别修改为6、13、5。这样,可以调整MACD信号的反应速度。必须注意的是:无论放大或缩小参数,都应尽量按照著作者原始设定的倍数来改。

(4) 对于通过MACD指标得出的结论,应该结合其他技术指标分析方法来互相验证,仔细推敲,避免陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

# 威廉指标——%R

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、%R 指标的基本原理

威廉指标%R(Williams Overbought /Oversold Index),全称为"威廉氏超买超卖指标",也有简称为 WMS 和 W%R 等。是由拉瑞·威廉(Larry Williams)于 1973 年所出版的《我如何赚取百万美元》一书首先发表的。

威廉指标(%R)是属于分析市场短期买卖趋势的技术指标,与随机指标的概念相类似。其意义是表示某天的收盘价在过去一定天数里的全部价格范围中的相对位置,其作用是用于揭示市场的超买与超卖的状态。最早是被应用于期货市场,后来在股票市场得到普遍应用。

# 二、%R 指标的计算公式

威廉指标(%R) = (Cn − Ln) /(Hn − Ln)  100%

Cn 为第 n 日的收盘价

Hn 为第 n 日的最高价

Ln 为第 n 日的最低价

n 是投资者自己确定的时间周期参数

一般而言,在确定 n 之前,首先要确定买卖循环周期的日数,而 n 则取此循环周期日数的一半。在欧美,技术分析专家认为一个买卖的循环周期为 28 天,除去周六和周日,实际的交易日为 20 天,而一个较长的买卖循环周期起 56 天,实际交易日为 40 天。因此,威廉指标(%R)的周期日(分析软件)取 20 天或 40 天的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



半,即 10 天或 20 天来计算威廉指标(%R)。由于我国股票市场的历史依然十分短暂,买卖的循环周期还没有较为公认的周期。所以投资者在确定威廉指标(%R)的时间参数时,应该对不同的交易品种进行多次反复的试验,才有可能找到最为适用的时间参数。

威廉指标(%R)的取值是介于 0 与 100 之间。值得注意的是,许多传统的技术分析书籍中和一些技术分析软件中(如钱龙),威廉指标(%R)的百分比刻度与相对强弱指标(RSI)或随机指数(KDJ)的百分比刻度方向相反,也就是说,相对强弱指标(RSI)或随机指数(KDJ)的百分比刻度是由 0 往上递增至 100,而威廉指标(%R)的百分比刻度是由 100 往上递减至 0 的。

## 三、%R 指标的测市功能

威廉指标(%R)的测市主要是从两方面考虑:一是%R 的取值的绝对数值,二是威廉指标(%R)曲线的形态。计算公式表明,%R 的取值介于 0 至 100 之间,以 50 为中轴将其分为上下两个区域。在上半区,威廉指标(%R)小于 50,表示行情处于强势,把 0 到 20 作为超买区。在下半区,威廉指标(%R)大于 50,表示行情处于弱势,把 80 到 100 作为超卖区。威廉指标(%R)的曲线形态主要是观察在高位或低位是否有明显的顶背驰或底背驰的现象出现。所谓的背驰是指当股票的价格创新高或新低时,指标已无力再创新高或新低,或者说指标的运行趋势和股票价格的趋势相背离。

(1) 当威廉指标(%R)的值大于 80 时,即是表明行情处于超卖状态,价格有见底的可能,一般把 80 线称为买入线。

(2) 当威廉指标(%R)的值小于 20 时,即是表明行情处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



超买状态，价格有见顶的可能，一般把20线称为卖出线。

在这里要指出的是：威廉指标（%R）属于短期趋势指标，实际上的超买超卖的意义不大。事实上，在威廉指标（%R）开始超买（或超卖）时，股价才开始进入拉升阶段（或开始单边下跌），这在实际运用威廉指标（%R）要特别注意的。

**买入时机**

（1）当威廉指标（%R）在大于80运行，行情处于超卖的态势，开始上穿80（即%R进入小于80）时，为买入时机；

（2）当威廉指标（%R）形成底背驰时，为买入时机；

（3）当威廉指标（%R）向下连续几次撞底（%R值接近或等于100）时，局部形成多重底形态，也可能是买入时机。

**卖出时机**

（1）当威廉指标（%R）在小于20运行，行情处于超买的态势，开始下穿20（即%R开始大于20）时，为卖出时机；

（2）当威廉指标（%R）形成顶背驰时，为卖出时机；

（3）当威廉指标（%R）向上连续几次撞顶（%R值接近或等于0）时，局部形成多重顶形态，也可能是卖出时机。

值得注意的是，用威廉指标（%R）来测市时，在盘整的市况中，其准确率较高，而在上升或下降的趋势中，用威廉指标（%R）来判断相对有较多的失真，要注意与其他的指标来配合使用。

## 四、%R指标的测市举例

### 1. 底背驰买入举例

（1）乌江电力（0975）：其日K线的威廉指标（%R）在2001年的2月形成了明显的底背驰，提示低位建仓机会。该股在2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月下旬见了13.58元的低位后，也就是威廉指标(%R)的底背驰形成所给出的低位。维持较长的缓慢上升的建仓阶段后，该股在6月初开始加速上扬，在7月上旬摸高至27.9元，在27元之上也停留不短的时间(参看图6-1)。

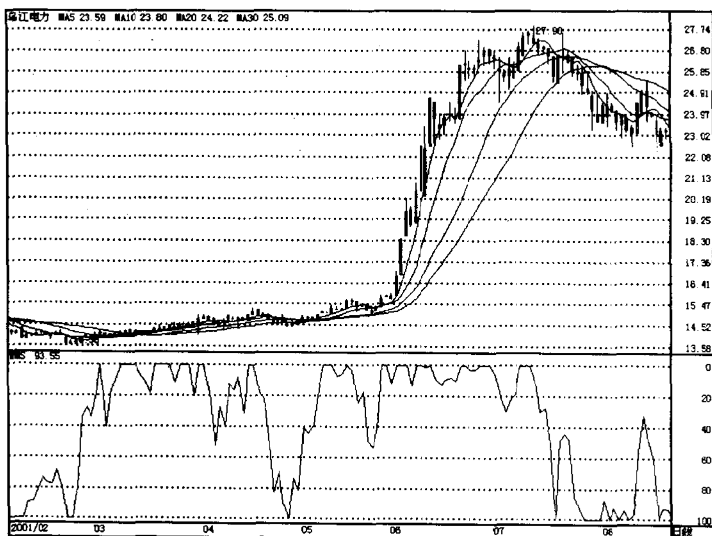



图6-1 乌江电力(0975)

(该股的威廉指标在2001年2月形成底背驰，股价见底)

(2) 上证综指：其日K线的威廉指标(%R)在1999年4月27日与5月10日形成明显的底背驰，提示大盘有望出现反转的行情，底部已现。随后上证综指在略作下探后，便展开了一波澜壮阔，众所周知的5.19行情(参看图6-2)。

**2. 顶背驰卖出举例**

(1) 环保股份(0730)：其日K线的威廉指标(%R)在2000年2月14日和3月1日形成顶背驰，表明该股的上升已接近尾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



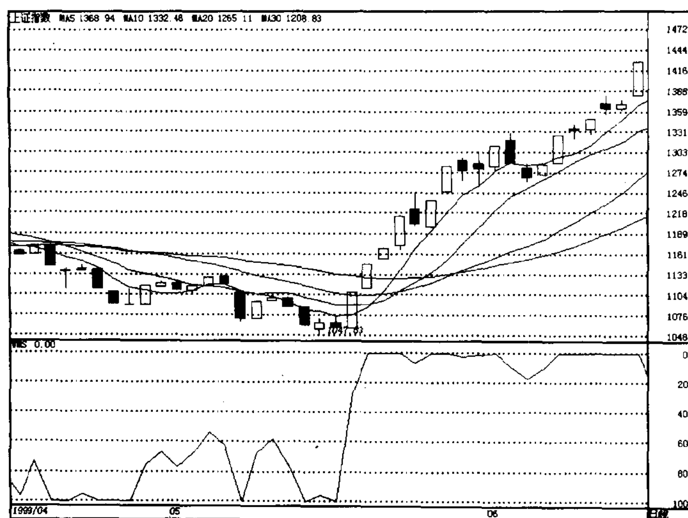


图 6-2 上证指数

（该指数在 1999 年 4、5 月间形成底背驰，走出了波澜壮阔的 5.19 行情）

声，股价随时都有可能形成向下的大幅调整，应择机出货（参看图 6-3）。该股随后在 3 月 6 日摸高至 51.70 元后，便展开漫长的深幅的调整行情。2001 年 8 月 6 日该股最低下探至 9.21 元（复权为 13.82 元，不到最高价的 30%）。

(2) 综艺股份(600770)：其日 K 线的威廉指标（%R）在 2000 年 2 月 18 日与 2 月 28 日形成明显的顶背驰，强烈表明了股价的头部迹象，揭示卖出时机（参看图 6-4）。随后股价就开始了漫长的深幅的下跌行情，股价由超过 60 元跌至 2001 年 8 月 28 日创出 14.42 元的低价。

## 3. 上穿买入线的买入举例

(1) 深发展 5.19 行情启动的提示。深发展的日 K 线的威廉指标（%R）在 1999 年的 5 月前后一直处于超卖状态，5 月 19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



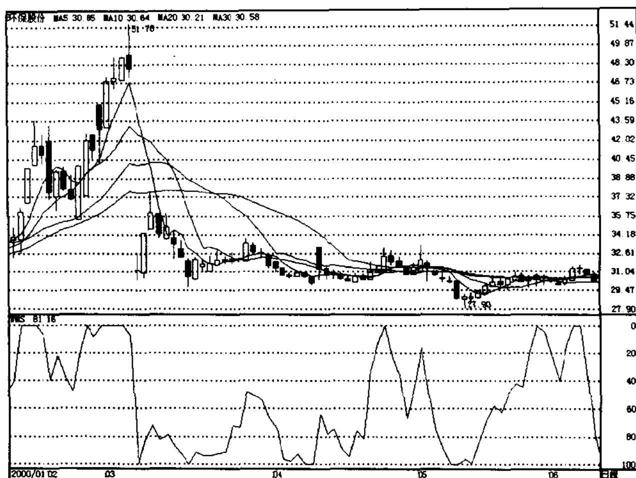



图 6-3 环保股份(0730)

(该股在 2000 年 2、3 月间形成顶背驰，股价见顶)

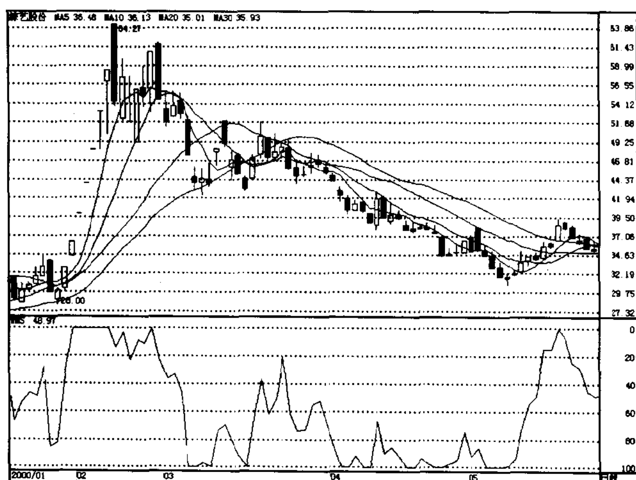



图 6-4 综艺股份(600730)

(该股的威廉指标在 2000 年的 2 月形成顶背驰，股价形成头部)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日%R 上穿买入线,5 月 20 日上穿 50,提示了极为清晰和有效的买入信号(参看图 6-5)。值得一提的是,同时威廉指标(%R)也形成了底背驰。之后,深发展由 5 月 17 日的 12.10 元的低位一口气拉升至 29.40 元的高位(6 月 29 日)。

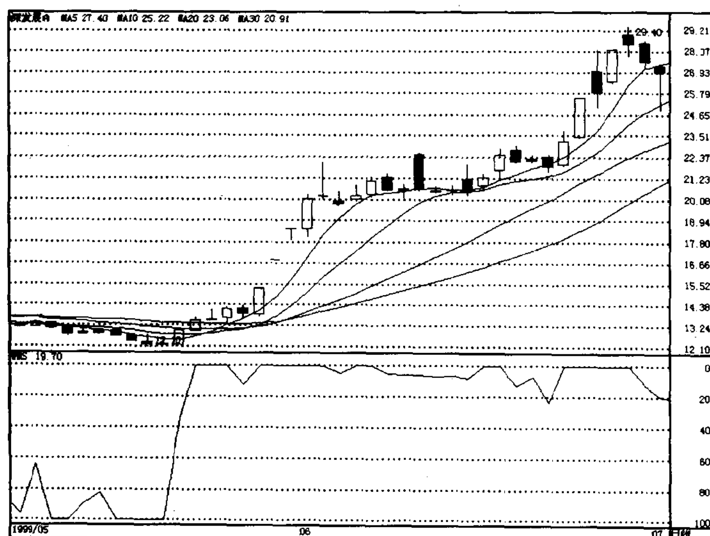



图 6-5　深发展(0001)
(1999 年 5 月 19 日该股的威廉指标上穿买入线)

(2) 上海梅林(600073):该股的日 K 线的威廉指标(%R)在 1999 年 9 月中旬开始超卖,在 9 月 27 日和 10 月 27 日两次尝试上穿买入线,但都没有成功。11 月 17 日终于上穿了买入线,更为重要的是,11 月威廉指标(%R)的回调在买入线附近获得明显的支持(参看图 6-6)。上海梅林的股价由这期间的最低价 6.57 元(1999 年 11 月 12 日)上扬至 33.26 元的高价(2000 年 2 月 17 日)。可以说威廉指标(%R)指标在上海梅林的这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



次股价见底中表现了极为有效的见底信号。

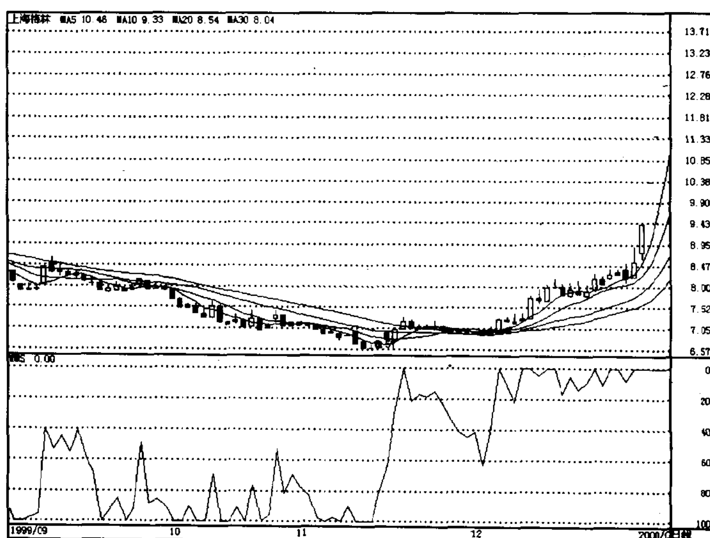



图 6-6 上海梅林(600073)
(该股在 1999 年 11 月 17 日上穿买入线)

## 4. 下穿卖出线的卖出举例

(1) 上海梅林(600073):该股在见到 33.26 元的高位后,威廉指标(%R)由超买状态在 2000 年 2 月 22 日开始下穿卖出线,提示了股价将见顶回落(参看图 6-7)。随后上海梅林的股价大幅回落,在 2001 年 8 月 7 日最低见 9.90 元。

(2) 上证 B 股指数:上证 B 股指数日 K 线的威廉指标(%R)在 2001 年 6 月 8 日有效的下穿了卖出线,发出了 B 股指数将见顶的信号(参看图 6-8)。6 月下旬指数反弹,但威廉指标(%R)在卖出线附近受阻,上证 B 股指数展开单边下跌的调整,指数一直下挫至 130.10 点才有明显的反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



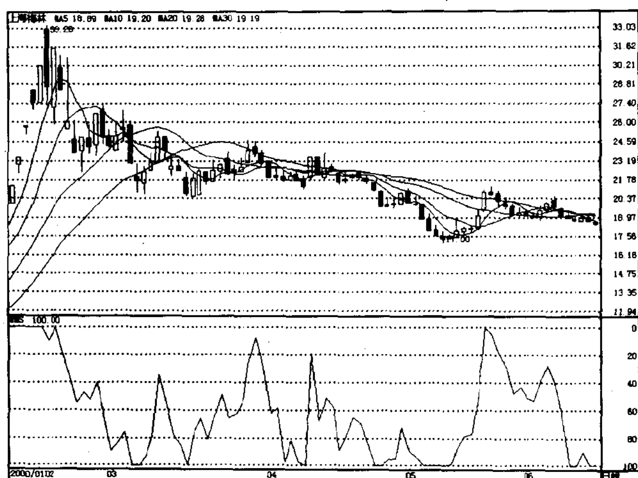


图 6-7　上海梅林(600073)

(威廉指标在持续超买的状态下,2000 年 2 月 22 日开始下穿卖出线,股价见顶回落)

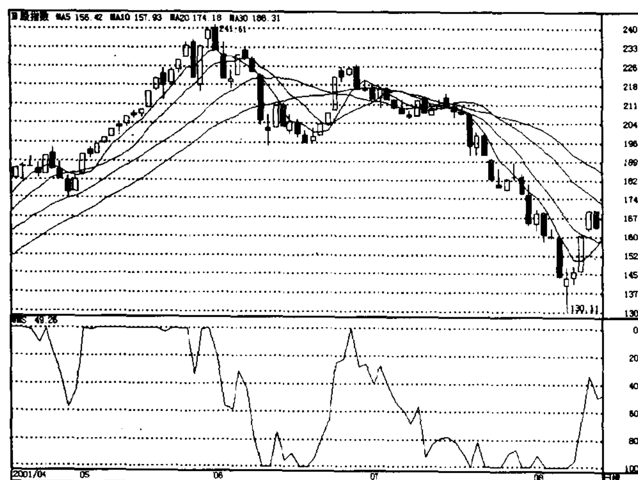


图 6-8　上证 B 股指数

(威廉指标在 2001 年 6 月 8 日下穿了卖出线,确立大方向向下调整)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 5. 威廉指标(%R)开始超买的买入策略举例

由于威廉指标(%R)仅是短期的趋势指标。我们在大量的案例中发现，当股票处于强势的主升段时，威廉指标(%R)往往是在超买区内上下波动。如上海梅林(600073)，该股的日K线的威廉指标(%R)在1999年12月10日开始超买，当天上海梅林的收盘价为7.75元，威廉指标(%R)基本上一直超买至2000年2月21日，2月22日才有效脱离超买区，这期间，上海梅林的股价，走出了两波单边上扬，股价最高见33.26元(参看图6-9)。从这个较为典型的案例，我们可以看到，在威廉指标(%R)刚开始超买的时候，有可能是股票开始强势，不能简单机械地看成股价已经超买。

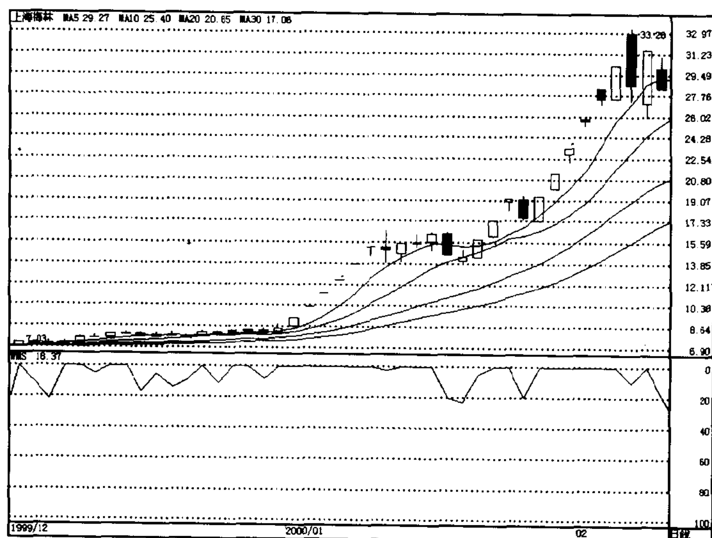



图 6-9 上海梅林(600073)

(威廉指标在超买区波动，股价单边上升)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 6. 威廉指标(%R)开始超卖的卖出策略举例

与超买相类似，威廉指标(%R)的超卖也往往股票下跌的弱势的持续和股价下跌的持续。如综艺股份(600770)，该股的日 K 线的威廉指标(%R)在 2000 年 12 月 12 日开始超卖，当天综艺股份的收盘价为 24.99 元。此后，威廉指标(%R)基本上是一直超卖至 2001 年 3 月 5 日，3 月 6 日才开始脱离超卖区。而综艺股份的股价在这期间最低下探至 18.48 元(参看图 6-10)。

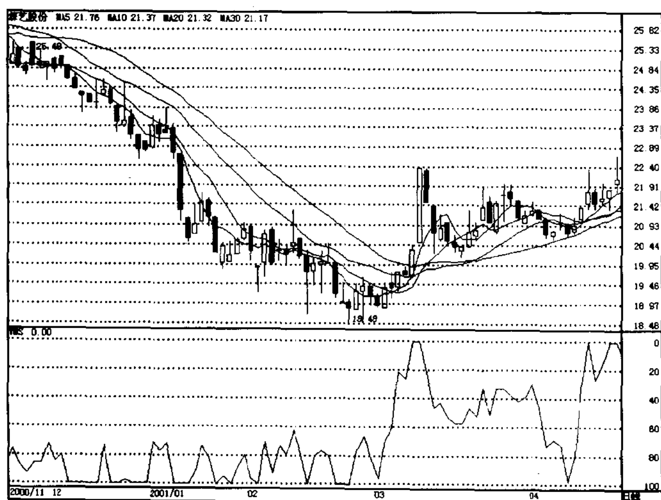



图 6-10 综艺股份(600770)

(威廉指标在超卖区波动，股价继续回落)

## 五、%R 指标的应用要则总结

首先，威廉指标(%R)是较为敏感的摆动指标(这也是投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者一般选择较长的时间周期的原因之一)，使用威廉指标时一定要注意发生在超买区和超卖区的钝化。

其次，股价在较充分整理后，威廉指标给出的买入卖出信号的有效性高。

再次，其底背驰和顶背驰现象不是特别明显，且提示买入或卖出信号后，威廉指标对股价的上涨或下跌幅度的预测没有帮助。

最后，最好将威廉指标与其他指标或 K 线形态综合研判。如上述的案例乌江电力(0975)中，当时的 7 天 RSI 构成了小双底，布林通道也提示建仓时机。综合起来，乌江电力在 2001 年 2 月底的逐渐建仓是较为可靠的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

# 能量潮指标——OBV

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、OBV 指标的基本原理

技术分析的三大要素:量、价、时间。本章节谈到的 OBV 即能量潮指标,就是从“量”这个要素作为突破口,来发现热门股票,分析股票价格运动趋势的一种技术指标,OBV 指标的内在本质“量比价先行”,揭示出 OBV 指标的基本理论基于股价变动与成交量值间的相关系数极高,且成交量值为股价变动的先行指标,短期股价的波动与公司业绩兴衰并不完全吻合,而是受人气的影响,因此从成交量的变化可以预测股价的波动方向。关于成交量方面的分析,能量潮指标为相当重要的分析指标之一。

OBV 是美国投资专家葛兰碧(Granvile)创作的,英文全名: On Balance Volume, 中文全名:累积能量线 ,累积能量线(OBV)人们形象地称它为能量潮,它的理论基础是“能量是因,股价是果”,即股价的上升要依靠资金能量源源不断的输入才能完成,是从成交量变动趋势来分析股价转势的技术指标。

OBV 线方法就是将股市人气指标——成交量值与价位关系数字化,表现于线路图上。人气是促使股价涨或跌的主因已不容争议,日益增多的技术分析者也将人气表征列为重要研究对象,各种股市人气指标因此而产生,但却都以股价涨跌和成交量大小间的关系为依据。目前中国股市最常使用的人气指标(OBV,即平衡成交量、能量潮),根据量价关系判断价格的走势;成交量是价格上升的能量,如果能量不足,价格就将下跌。该指标利用股价和股票成交量的指标来反映人气的兴衰,故称人气指标。研判方法 1. OBV 反映市场人气,可信度较高;若 OBV(平均线)呈上升趋势,而股价下跌,表明逢低有人接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盘,可以适当买进,但当OBV(平均线)呈下降趋势,而股价上升,表明继续冲高的接手盘不足,可以适当卖出。OBV能量潮是一个能有效地将股价与成交量综合在一起考虑的技术指标,投资者对股价的评论愈不一致,成交量愈大,在数字变化中可找出多空力量的转变。形象地说,OBV线方法就是把成交量看做股价涨跌的能量,上升的物体迟早会下跌,而物体上升所需的能量比下跌更多,此原理本意在解释股价上升时,成交量必需增加,但不一定成正比例。同时,目前中国股市评论文章中出现较多的一句话"强者恒强,弱者恒弱",即OBV线一定程度上代表股票市场投资人购买股票欲望的强弱,此法则应用于个别股票,只能适用于某段期间,有些股票在某段期间内成交活跃,是市场主要争购对象,以后受宠的因素或条件消失,不再为投资人注目,成交自然趋于平淡。由呆滞平淡转至活络澎湃,确实反映股价波动有高潮,也有低潮,有高峰也有低谷。这种循环过程反映人气的聚或散,这就是我们经常说的短线热门股选择的条件之一。

## 二、OBV指标的计算原则

OBV线是表现量与价间的关系,计算公式:OBV=前一天的OBV当日成交量当日收盘价高于前日收盘价,成交量定为正值,取加号;当日收盘价低于前日收盘价,成交量定为负值,取减号。计算OBV,首先要累计上市股票或指数每日的总成交量,逐点连成曲线。在画股价指数OBV线时必须搜集当日的股价指数与成交值,将它们制成表格,添加涨跌栏、正负数栏与累积数栏。当日股价指数较前一日股价指数高,则在涨跌栏以"□"表示,若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较前一日股价指数低,则以"□"。当日股价指数上涨,成交值则是正数,为计算方便,成交值则以万元为单位,将其登录于符号栏,则以"."表示,当日指数下跌,成交值则是负数,以"～"表示。将每日涨跌之正负数累积起来,可得一累积数,OBV 线便是根据此数字用图形显示能量潮的关系。以 OBV 线来测定加权指数的运动趋势,加权指数上升,当日成交值为正数,代表多头买方力量趋强;加权指数下跌,当日成交值为负数,代表空头卖方力量趋强。加权指数若持平,则累积数不变,代表多空力量均衡。下面我们以 2001 年 1 月 1 日至 6 月份的上证综合指数举例,说明 OBV 线的用法(参见沪综合指数 K 线图7-1)

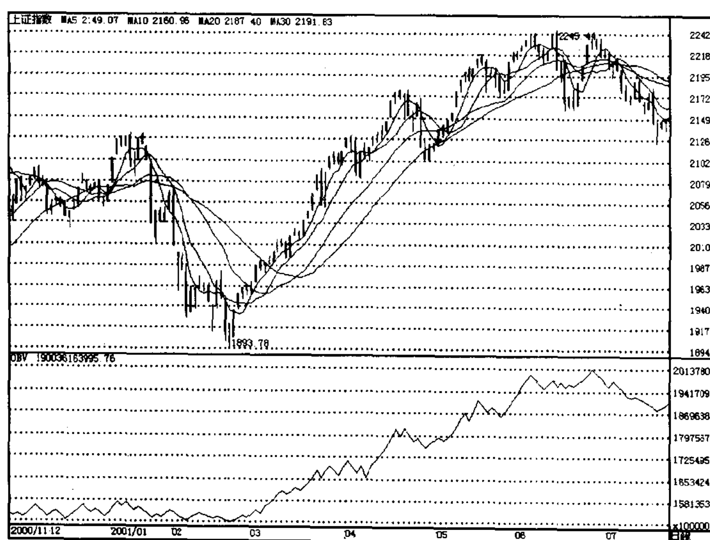



图 7-1 上证指数

由 2001 年 1 月 11 日以来上证综指数的走势看,上证综合指数由 1 月份的最高点 2131 点快速下跌至 2 月 22 日的低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1893 点,OBV 线同步向下跌,2 月份开始上证综合指数反弹,3 月中旬上证综合指数面临前期的关口,投资者对市场短期走势分歧严重,上证综合指数是反转抑或仅是反弹,从 OBV 线变动即可看出端倪,其后,上证综合指数扶摇直上,屡创新高的过程中,OBV 线每次都神奇的把握住市场的先机。

(1) 1 月 11 日上证综合指数最高摸至 2129 点,当天 OBV 线值 850519,一路盘跌至 2 月 22 日,上证综合指数最低探至 1893 点,当天 OBV 值 808922,指数与能量值齐齐下跌。(2)3 月 27 日上证综指从 1893 点反弹至 2107 点,已经极度接近 1 月 5 日的高点 2129 点,而当日 OBV 总数为 962929,较 1 月 5 日之 884522 高出,显示量价配合理想,具备展开上攻行情的条件,此轮行情应属反转性质,短期即将突破前期高点。(3)4 月 24 日上证综合指数 2166 点较 4 月 20 日的 2152 点高出,而 OBV 累计数 1019878 却较之为低,表示短线直接冲关的能量不具备,可考虑适当回避短线风险。(4)经过两天大盘的大幅震荡,上证综合指数迅速跌至 2105 点,该点较之 4 月 2 日的 2126 点还低出 20 点,而其 OBV 累计数 987843 却较其 963965 高出,说明指数的快速下挫并没有使人气涣散,市场仍具备夺关斩将的能力,可考虑逢低补仓。(5)行情延伸至 6 月 6 日,上证综合指数摸至新的历史高点 2241 点,其 OBV 累计数迅速增至 1181862,尔后连续的盘整市况,股指横盘震荡,曾经一度于 6 月 13 日再创新高 2242 点,但其 OBV 累计数却举步不前,当天仅 1168804,较前期高位时点低,说明多方力量短期接近枯竭,需再度蓄势,6 月 14 日开始上证综合指数应声而下,至 6 月 18 日跌至低位 2157 点,而能量值却没有创新低,其中暗藏玄机,由人气指标 OBV 观察上证综合指数中期向上的趋势并没有因为短线的大幅下挫而发生根本性的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 三、OBV 指标的技术特性

能量潮指标是根据成交量与价格的变化关系，来判断买卖双方人气强弱的一种指标。葛兰碧认为人气的兴衰，就如潮水一样时强时弱，时高时低，因此命名其为能量潮指标，较形象地概括了该指标的内涵。将人潮加以数字化便是成交量值，一段行情初起，成交量值开始增加，是渐进的，并非急剧的，直至无法再增加，行情便告一段落，进入整理阶段，成交量值逐渐减少，另一段上升行情再起，股价继续上升，成交量值再度逐渐增加，股价创新高而维持不坠，必须有大成交值做基础，也就是表示换手积极，维持股价。股价下跌时，人气四散，成交量值开始迅速或缓慢萎缩，无法再减少时，下跌行情告一段落，股价反弹后进入整理阶段，成交量值增加。另一段下跌行情再起，股价继续下跌，成交量值再度萎缩，股价创新低谷而无力翻升，就是由于买气不断削弱，形成供大于需现象。

OBV 线方法将“量的平均”概念加以引申。成交量通常比股价先行，成交量值可以说是股市的一面镜子，在长期寂静的行情中只要出现大笔成交量，就表明有部分先知先觉者先行进场买进，但是股价不一定立即上扬，这也许是试探买入的多头先锋部队，随后成交量稳定扩大，股价不断向上窜，换手积极，就如接力赛一样。当股市买气被激发起来，跟风盘追进，成交量逐次放大直至后知后觉者抢入，买气升至最高点，后续量能不足，但短期股价由于买气未散仍可维持，甚至再创新高，但接手盘转弱，成交量开始减少，供需关系随之转变，股价移动平均成本愈来愈高，持有股票者获利愈来愈少，抛售者逐日增加，这种供大于求的情况下股价回跌是必然的。葛氏认为“成交量是股市的元气，股价只不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过是它的表征而已”。此种“先见量、后见价”的理论在目前的中国证券市场广泛流传,屡试不爽。

## 四、OBV 指标的应用法则

首先,必须观察 OBV 之 n 字形波动,当 OBV 超越前一次 n 字形高点,即记一个向上的箭号,而当 OBV 跌破前一次 n 字形低点,即记一个向下的箭号。

作好前期准备工作后,实战操法则是:

(1) 股价一顶比一顶高,而 OBV 一顶比一顶低,暗示头部即将形成,是卖出股票的信号。(2)股价一底比一底低,而 OBV 一底比一底高,暗示底部即将形成,是买入股票的信号。(3)OBV 突破其 n 字形波动的高点次数达 5 次时,为短线卖点,如 OBV 线突破其 n 字形波动的高点次数达 9 次时,为中线卖点。(4)OBV 跌破其 n 字形波动的低点次数达 5 次时,为短线买点;如 OBV 跌破其 n 字形波动的低点次数达 9 次时,为中线买点。(5)OBV 线从正的累积数转为负数时,为下跌趋势,应该卖出持有股票;反之,OBV 线从负的累积数转为正数,应该买进股票。(6)OBV 线呈现缓慢上升时,为买进信号,但是若 OBV 线急速上升,隐含着能量不可能长久维持大成交量,非但不是买进信号,尚是卖出时机。(7)OBV 与 advol、pvt、wad、adl 同属一组指标群,使用时应综合研判,同时,辅之以平均移动线系统指标,效果将有所提高。以上七个原则,以(1)、(2)适用性较高。对于 OBV 线的运用,应该注意它与股价如何配合的问题,尤其是股价趋势抵抗区的突破,能量潮是否能够配合是主要关键。一般来说,在观察股市经过一段期间盘局整理后,要了解何时脱离盘局以及突破时未来走势,OBV

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线变动方向是重要参考指标,这也是 OBV 线的最大适用处。在实际操作中,把 OBV 能量潮指标与中、短期均线系统及成交量均线系统整合为一个大的系统来考察个股,即第(7)法则尤其适用于挖掘刚刚从盘整状态突围出来的黑马股。

选股条件为:

1. 股价依托 60 日均线作较长时间的横向盘整或小斜率攀升,OBV 基本上也是横向或小斜率上升。

2. 某段时间成交量开始放大,股价呈稳定上涨或快速启动,此时 5 日、10 日均线与 60 日均线形成有效的多头排列,均量线抬头并形成金叉,OBV 指标也急速上升,三个指标形成共振,就是黑马要横空出世的时刻。

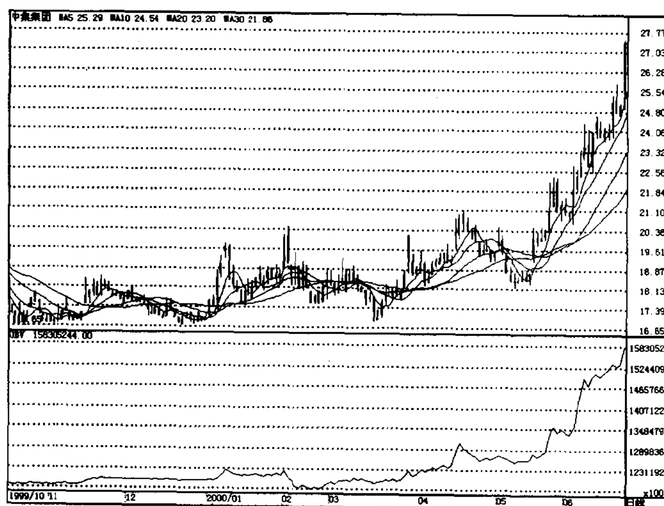



图 7-2 中集集团(0039)

以中集集团(0039)为例(见图 7-2),2000 年初至 5 月份股价均是依据 60 日均线反复震荡,实为主力初步建仓期,5 月底该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开始放量拉阳线,均量线及均价线有效形成金叉,OBV 能量潮呈“龙抬头”状,随后股价一步一个脚印地反复走高,OBV 也是节节高升,一个月时间,即从 20 元上涨到 29.80 元,涨幅达 50%。

使用 OBV 线判断股价趋势时亦存在若干缺点:

(1) OBV 线是短期操作技术的重要判断方法,仅涉及价和量的技术因素面,与基本因素毫不相关,因此适用范围仅限于短期操作,而不适用于长线投资。

(2) 若某日股市总成交值或个别股票成交量虽然庞大,当日股价波动亦大,最后加权股价指数或收盘价却与前一日相同,此时 OBV 线的累积数与前日相同,就这种线而言,表示这一日没有什么信号,但是进一步讨论,即使股票的收盘价不涨不跌,股市的实质结构、人气动向却都在改变,OBV 线却毫无反应,是该指标重大缺陷。当 OBV 线的走势与股价曲线产生“背离”时,说明当时的走势是虚假的,不管当时股价是上涨行情还是下跌行情,都随时有反转的可能,需要格外留心。OBV 线如果持续一个月以上横向移动后突然上冲,预示大行情随时可能发生。

## 五、OBV 指标的应用实例

如下表所示:

| 日　期 | 收市价 | 成交量 | OBV |
|---|---|---|---|
| 000703 | 9.20 | 2000 | — |
| 000704 | 9.50 | 3500 | +3500 |
| 000705 | 9.70 | 4500 | +8000 |
| 000706 | 9.50 | 2000 | +6000 |
| 000707 | 9.20 | 3000 | +3000 |
| 000710 | 9.40 | 5000 | +8000 |
| 000711 | 9.30 | 4000 | +4000 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们以 ST 康达尔(0048)这个极端个案来演练 OBV 线的应用,该股(参见图 7-3)因由深圳本地康达尔几经重组,演化为

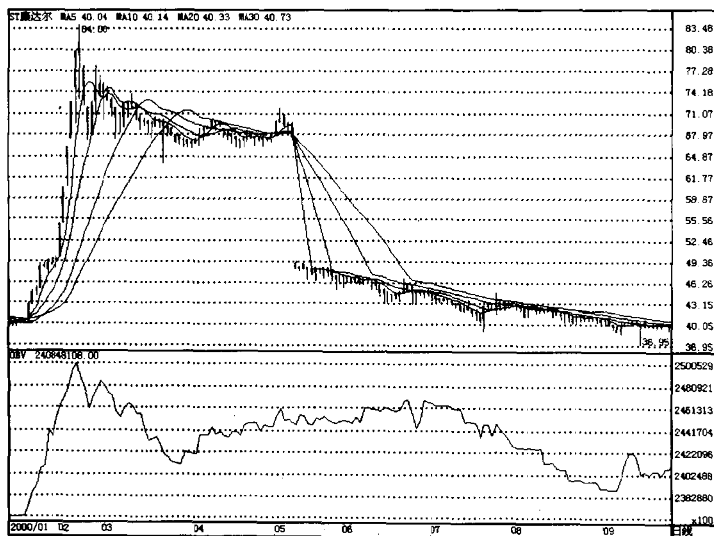



图 7-3 ST 康达尔(0048)

中科创业最后又将名称改回为康达尔,在此期间,该股股价由 1998 年 4 月份开始的 10 元起步,一路飚升至 1998 年 10 月份的 24.52 元大比例送股除权随后就填权升至 2000 年 2 月份的 84 元,我们选取其极尽疯狂的尾段 2000 年 1 月 19 日,该股股价由 40.2 元开始,14 个交易日狂升至 84 元,其 OBV 值由 1889 升至 2613,从能量潮指标来看,属于短期多头能量消耗过大,后续乏力,其股价由 84 元迅速跌至 2 月 27 日最低位 67 元出现盘整走势,反弹高点一度上摸 2 月 25 日的 78.3 元后再次下探,3 月 6 日盘中最低 67.1 元,如果我们从股价形态理论来看,这里极有可能构筑成双针探底的 W 形态,但 OBV 线暴露出"量"的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不足，第二次探底，股价没有见新低，但两次低点的 OBV 值分别为 2316、2297，而后，股价逐次盘低，OBV 值同步向下，直至 2000 年 12 月 25 日，该股控盘主力机构出现资金链断裂，股价连续十个交易日的跌停，引发震惊中国证券市场的“中科事件”。从 OBV 线值操作原则来看，其 2000 年 1 月 19 日至 2 月 18 日的短期“量”的暴发性消耗，是投资者应密切关注的第一个关键点；其二，双针探底的 W 组合中“量”的背离，预示着资金的危机，虽然作为普通投资人很难知悉控盘机构的资金状况，但 OBV 线揭示了其中的内幕，这是操作上的第二个关键点。

个别股票的 OBV 线以价格上涨日的成交量为正数，而价格下跌日的成交量为负数，正负相抵，并加以累积，作为买进或卖出的判断指标但是对于 OBV 线的运用，除了看它的正负变化外，还要看它与股价趋势是否配合，也就是能量潮的配合问题。股价虽然仍在上涨，而 OBV 线上升趋于缓和或已逐渐向下挫低时，表示尽管股价仍涨，但是“量”的配合不足，将使股价上升有限或就此下滑。有时，股价走势仍是盘整，但 OBV 线已开始逐步上扬，这是及早买进的信号，显然“量”已注入，即将产生能量，兴起一段行情。另外，更常用的通则是判断股价波动趋势所谓的 M 头形成，当股价在高价可能形成两个高峰的趋势(第二高峰尚未确定)时，技术分析者此时的主要工作，在于研判股价趋势是能持续攀升，还是后继乏力，即将反转形成一落千丈的下跌行情。在此时，OBV 线发挥决定性的指标，也就是如果 OBV 线随着股价趋势同步扬升，能量潮相互配合将会不断出现新高峰。反之，如果此时 OBV 线无力上扬，成交量反见萎缩，很容易形成 M 头而股价开始下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

# 停损指标——SAR

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、SAR 指标的基本原理

SAR 即停损转向指标，是威尔特对趋势分析理论的又一贡献。相比国外成熟股市，我国证券市场的投机气氛要浓郁的多，短线操作风气盛行，真正能耐下性子钻研 TRIX 等长线技术指标的人恐怕不会太多。相比之下，SAR 指标具有简单易用、操作周期较短等优势，近年在国内逐渐流行开来，成为许多投资者，特别是中小散户的首选工具。

SAR 是英文缩写，全称为“Stop And Reverse”，中文可译为“停止损失及反转点”或简称“停损点”。由于 SAR 的曲线形状比较平滑，类似于抛物线，所以又俗称为“抛物线转向”。依据 SAR 指标的名称，我们不难理解该指标主要是用来控制交易风险的。

SAR 的名称有两层意思，首先是“stop”，有停损、止损之意。我们知道，有经验的投资者在介入某个证券品种之前，总要先设定一个止损价位，以为万全之策。而这个止损价位也不是一成不变的，随着股价的波动，止损位也要不断上下调整。比如，某个投资者近期准备在 10 元附近购买轻纺城(600790)，他根据该股股价波动的状况和自己的实际承受能力，计划将可能出现的投资损失控制在 5%左右，这样止损位就可以设定在 9.5 元。当这位投资者购入该股后，股价如果上涨的话，止损位也将同比例相应提高，如股价上涨至 11 元，止损位就相应提升到 10.45 元。这样做既可以有效地控制住潜在的风险，又不致使到手的利润鸡飞蛋打，是一种比较理想的操作方式。但是股市风险变幻莫测，个股的具体情况也千差万别，如何设定止损位很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有讲究。如果止损位设的过高，就可能做出股价稍有回档即行卖出的操作，卖出后股价却再度上扬的情况，白白损失了一截利润。即使及时调整心态，承认失误再度买进，且不说差价已经白白损失，介入价位相对较高，至少又无端端的多交一次佣金和印花税，增加了交易成本。相反，止损位设定的过低，就根本起不到控制作用。本来可以到手的利润仅仅因为一个设定偏低的止损位而大幅缩水，甚至极有可能出现刚刚卖出，股价却已经调整到位再度上行的尴尬情况！

SAR 的名称的第二层意思是“Reverse”，有“反转”和“反向操作”的意思。其意思是指，投资者入市后首先可以依据 SAR 设定止损位，当价格达到止损点位时，投资者不仅应该对前期仓位进行平仓，而且可以在平仓的同时进行反向操作，以谋求风险的最小化和利润的最大化。在期货市场和有卖空机制的股票市场中，SAR 指标可以完全发挥其实战的威力和功效。国内股票市场目前还没有卖空机制，SAR 指标不容易充分展现其魅力，不过我们仍然可以从另外一个角度去领会“Reverse”的精妙所在，就是将 SAR 的反转点当做建仓信号，使其成为既可防御又可攻击的实战“宝典”。

简单地说，在不存在卖空机制的单一的多头市场中，投资者可以按照 SAR 的向上突破讯号买进股票，以 SAR 的向下跌破讯号为获利点，这样就等于同时拥有了攻击和防御的双重功能。另外，由于计算周期或技术公式的关系，很多技术指标都很难及时应对市场的突发变化，有时依照某项指标买进股票后，如果遇到股价的剧烈波动，突然反转下行，技术指标却迟迟不能反应，难免造成措手不及的被动局面。这时可以将 SAR 搭配任何一种指标使用，也就是说一旦买进股票后，就完全交给 SAR 进行管理，把 SAR 的卖出讯号当成获利出局的点位，也可以当成应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



付突发状态的止损点。

这里以 2000 年下半年大盘走势为例进行简单说明:(见图 8-1)上证综指在 2000 年 8 月下旬开始了一波迅猛的跌势,9 月 25 日下探到 1874.21 点后逐渐止跌企稳。第 8 个交易日也就是 10 月 12 日 SAR 指标低位翻红,发出买进信号,当日 SAR 值为 1888.07 点,而上证综指收盘报 1933.72 点,这时可以认为大盘将继续进行反弹,可逐步介入个股炒做。其后大盘运行趋势是反复震荡盘上,虽然其间有不少市场人士一直看空,其他一些技术指标类似于 KDJ、RSI 等也相继进入超买区域,提示大盘业已进入风险区,但 SAR 始终维持强势,给出明确的持仓信号。根据 SAR 的原则,我们完全可以一路持有,如此才能够充分获取应得的利润。11 月 24 日大盘出现大幅波动,全天走势一路

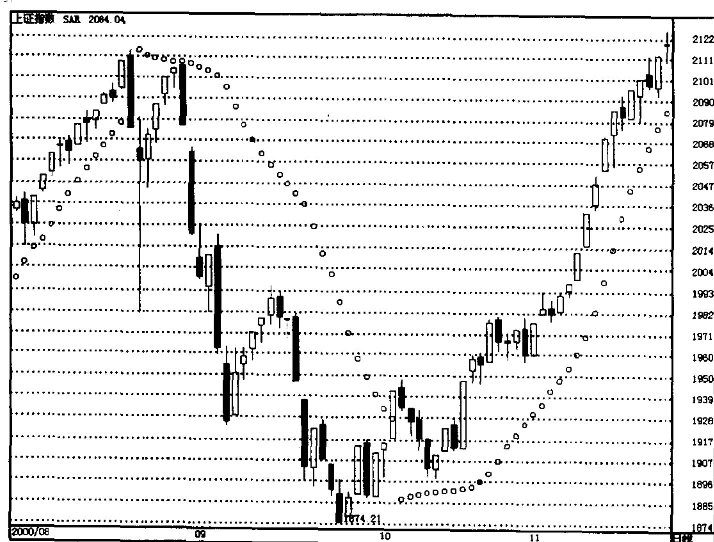



图 8-1 上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



震荡下挫，当日上证综指报收 2053.37 点，但盘中运行到 2100 点左右时，SAR 指标就已经发出卖出讯号，这时我们就可以认为大盘的上行趋势已经终结，进而果断出局离场，回避即将出现的进一步回调。

## 二、SAR 指标的技术特征

前文所述，SAR 的本质意义是为了避免过分贪心而设置的一种技术指标。它的基本的思想就是到了某种情况，就必须买入或卖出了，不能再等下去，期待更低或更高的价位。以股价上升为例，具体的做法是制订一个价格，当股票价格回落并跌破这个价格时，毫不犹豫不加任何别的条件地将手中股票抛出，这个价格就是停损点。但与一般投资者日常操作中常见的停损点设置办法来比较，SAR 显然有其自身的优势。它是通过一个较为复杂的数学模型来导出停损点，而且模型的设计考虑的因素较为周全，同投资者惯常所用的“想当然”设计的停损点有本质区别(类似于上文所述的投资者以买入价的 5%作为可以接受的正常股价波动范围)。一般来说，停损点应该符合以下的两个要求：

第一，随着股价的上升每一天的停损点也应该相应地抬高，每天都根据情况的不同，计算出一个新的停损点。

第二，停损点被跌破之后，股价应该继续下跌，至少不会很快恢复到原来的高度。要保证这一点，就应将停损点设得比较低，但这样一来，抛出的价格就会低。这是没有办法的事情，谁叫我们没有能力预见到股价能够到达的最高位置呢。SAR 的实质就是多空立场的转变过程。当股价在停损点之上，我们将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



手中的股票保留,也就是我们所持的态度是看多,是多方。但股价跌破停损点之后,我们的行动是将手中股票抛出,也就是说我们所持的态度是看空,是空方。由多方变成空方完全是由股价是破停损点还是不破停损点而定。停损点成了多空转换的分界线。这也是 SAR 被成为停损转向指标的原因。以上是以股价上升为例对 SAR 的构造原理进行说明的。对于股价下降的情况,也同样有停损转向的问题。在有做空机制的市场中,如果我们处于“空头部位”也就是开出空头仓位的情况下,同样也可以设制一个停损点,当股价向上穿破这个停损点时,不加任何条件地买入进行平仓操作。这是由空方变成多方的情况。

## 三、SAR 指标的计算公式

每一天的 SAR 值是不相同的,它要根据当天的股价的变化程度不断地改变。一般地,在看涨时,SAR 值是越来越高;看跌时,SAR 值越来越低。SAR 的计算工作主要是针对每天不断变化的 SAR 的计算,也就是停损价位的计算。

在计算 SAR 值之前,首先要搞清楚以下几点:

1. 在画 SAR 之前,首先要决定你开始画的第一天,是属于多头或空头趋势?

2. 如果第一天属于多头,则第一天的 SAR 一定是 4 天来的最低点(包括今天在内)。参数值取为 4 天是约定俗成,读者朋友可以在操作系统中自行更改。

3. 找出开始第一天的 SAR 之后,紧接着计算下一日的 SAR。

正如上文所说,计算 SAR 要分两种情况,一种是在股价处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于上升趋势时,另一种是在下跌时。两种情况的计算方法差不多,以下一并进行介绍。

第一步:确定这段时间趋势是上升还是下降。定好股价趋势,才知道是哪一种停损方式,所采用的计算方法也有所不同。

第二步:确定第一天的 SAR 值即 SAR(1),方法如下:

在上升情况下,SAR(1) = 近期的最低价格。

在下降情况下, SAR(1) = 近期的最高价格。

第三步:计算第二天的 SAR 值即 SAR(2),方法如下:

$$SAR(2) = SAR(1) + AF \times [EP(1) - SAR(1)]$$

第四步:逐步计算后面的 SAR 值 SAR(n),方法是 :

递推公式: $SAR(n) = SAR(n-1) + AF \times [EP(n-1) - SAR(n-1)]$

利用以上四个步骤就可以不断地求出每一天的 SAR 值。

公式中有几点应该说明:

1. AF 是一个数值,即威尔特加速因子。AF 并非是常量,而是不断变化的。现在的流行取法是——在上升情况下,第一次 AF = 0.02;往后,若某一天的最高价比前一天的最高价高,则 AF 在原值的基础上增加 0.02。如果没有创新高,则 AF 值不变化。如果没有新的 AF 值,就沿用上一天的 AF 值。对于下降情况,AF 值是否应该增加,则刚好相反,由是否有新的最低价格确定。无论是上升还是下降,当 AF 的值增加到 0.2 时,就不再增加了,就是说 AF 的波动区间为 0.02—0.2 加速因子以 0.02 累计,并非适应任何一种股票。即使是同一只股票,不同阶段其运动方式也不一样。因此加速因子的设置是否不同情况不同对待,有待于进一步探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从公式中我们可以看到，随着股价的逐步上涨，SAR 上升的速度会加快，始终都紧紧的跟着现行价位，一旦股价上涨的速度跟不上，或者股价反转下跌，投资可以顺着股价跌破 SAR 的讯号，实施减磅操作甚至清仓，以保住利润或者减少亏损。同样道理，当股价逐步下挫，SAR 也会随着不断创出新低，一旦股价下跌速度有所趋缓，投资者可以根据股价上穿 SAR 的信号，分批建仓。

2. EP 是极点价。对于上升情况，极点价就是最高价格；对于下降情况，极点价就是最低价格；当然，这里的最高和最低指的不是某一天的，而是近期的。在上升的情况下，若计算出的某日的 SAR 值比当天或前一天的最低价格高，则当日的 SAR 值应该以当天或前一天的股票的最低价格代替。与此相似，在下降的情况下，若计算出的某日的 SAR 值比当天或前一天的最高价格低，则当日的 SAR 应该以当天或前一天的股票的最高价格代替。

从以上的 SAR 的计算方法可以知道 SAR 的取值和股票价格的关系。在上升情况下，SAR 取值相应的上升。在下降情况下，SAR 取值相应下降。

第二，在上升情况下，SAR 取值永远比股价小。从图形上看，就是 K 线(棒线)始终在 SAR 之上。在下降情况下，SAR 的取值永远比股价大，从图形上看，就是 K 线(棒线)始终在 SAR 之下。

从算式可见，当把 SAR1 初始值取近期最低价，即视行情为上升时，必须满足当前最高价 EP1＞SAR1 的条件。一旦 EP1＜SAR1，则下降式启用，并且行情持续下降时，必须满足当前最低价 EP1＜SAR1 的条件，而加速因子的设置，反映了行情“起动——＞加速——＞减速——≫零——≫反向起动”的变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过程，也造成了抛物线的视觉效果。

## 四、SAR 指标的应用法则

SAR 在图形和运用上与移动平均线颇为类似，均属价格和时间并重的分析工具。在进场的前几天，停损点可能还是设置在没有利润且甚至有所亏损的情况下，但是随着时间的推移，停损点移动愈来愈快，所以这个系统不仅利用价位变动的功能，而且运用了时间变动的性质来调整价位并设定停损点位置。

具体的应用法则前文已经有所提及，就是停损转向的操作法。股价突破了 SAR 就是行动的信号。向下突破卖出，向上突破买入，这是所有技术指标中应用到实际操作中最为简单的一种。不难看出，SAR 指标确实具有操作简单，提出买卖建议明确的优点。对于初入市投资者来说，有助于打消其具体操作时常见的犹豫不决的情绪，出现信号即行操作。而且由于 SAR 指标给出了明确的做多做空建议以及相应的止损点位，长期使用 SAR 指标来指导操作，不可能一次操作就遭受重创或者长期套牢。还有一点，SAR 之减速与增速与实际价格之升跌幅度及时间长短有密切的关系，可以适应不同形态的股价波动。当然，SAR 也有其自身不可克服的缺点。首先，计算与绘图困难，特别当投资者欲打提前量操作时更是有相当难度，必须对计算公式相当熟悉。而且，处于盘局时，行情呈现窄幅波动格局，SAR 发出的买入卖出信号因此失误率较高，但可以配合其他指标类似于 DMI 等使用——在动向指标 DMI 确认市场为有趋势市场时，SAR 指标发出的买入卖出信号其技术上的可信度才是高的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 五、SAR 指标的实战运用

SAR 的计算与绘图相当繁琐，只有在技术分析软件问世后，SAR 指标的应用才开始变得容易起来。不过这并不意味着我们就没有必要去了解该指标复杂的计算公式和深奥的数学含义了。相反，对其计算原理钻研得越深入，领悟得越透彻，我们才会知道该指标的适用环境以及可能容易出错的地方，对于我们操作的指导意义才会凸现。在钱龙软件下，SAR 是以多个小圆圈组成的一组图形，每个圆圈对应一个交易日，当股价处于SAR 上方，就表明当前处在多头市场，价格运行的趋势是不断向上的，这时 SAR 的圆圈就以红色表示，投资者可以继续持有股票，并以 SAR 做为止损价位。如果股价一旦跌穿 SAR(以收盘价为准)，就应该立即抛出股票，以回避可能出现的风险。而当股价跌穿 SAR 值，表明原先的市场趋势发生逆转，SAR 的圆圈就以绿色表示，投资者可以持币观望，直到 SAR 再度发出买入信号。当然，在有的分析系统中，类似于“汇金”分析软件，SAR 并没有以红绿两色来区分，而是直接绘制在 K 线图当中，但这并不妨碍我们据此而做出分析结论。有必要提醒大家注意的是——大多数投资者运用抛物线指标 SAR 于实战中，主要是通过使用钱龙分析软件中 SAR 指标的圆圈图来实现。但是该系统抛物线指标 SAR 的红绿圆圈与股价的转折点，在其接口处两种颜色的圆圈交替时比真实的股价变动略慢一些，因此，投资者在实战中应特别注意对抛物线指标红绿圆圈的转变做提前处理。这也是我不厌其烦地强调大家必须了解该指标的计算公式的原因。只有充分了解该公式，才能在实际操作中做好提前量的处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面我们以一些实例来分析抛物线 SAR 指标的使用情况。

## 1. 盘整时期 SAR 指标的实战状况

从图 8-2 所示:我们可以看到上证综合指数在 2001 年 2 月 22 日探底 1893.78 点回升以来,经过一个多月的震荡盘升,逐渐进入 2100 点的高档区域。截至 4 月 4 日以前,SAR 指标一直给出明确的持仓信号。但之后两月余的时间中,指数基本上呈现窄幅整理,重心缓缓上移的格局,SAR 指标也频繁地发出买入卖出指令。如果严格按照 SAR 指标的指令来操作,就会频繁操作而增加交易成本。实际上其时的市场波动空间尤其是短线波幅根本不足以支付高昂的交易费用。上文提到的 SAR 指标在盘整时期由于频繁发出买入卖出指令,因此失误率较高的缺点在这个案例中得到了充分的体现。

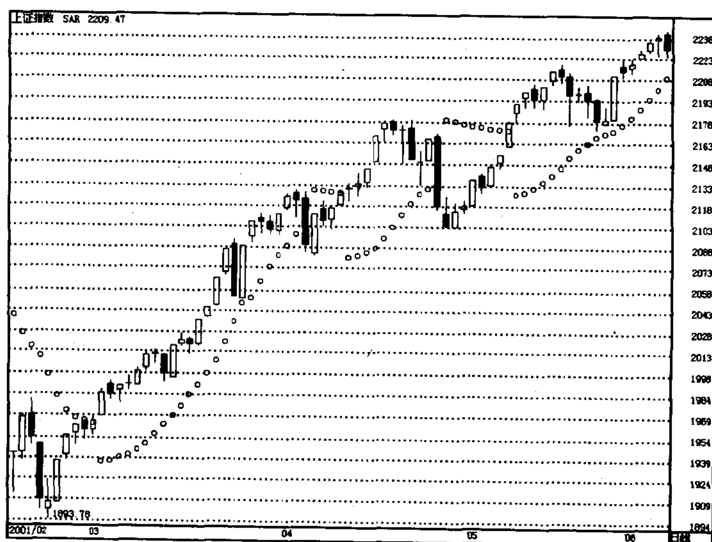



图 8-2 上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2. 空头主控格局下 SAR 指标的实战运用

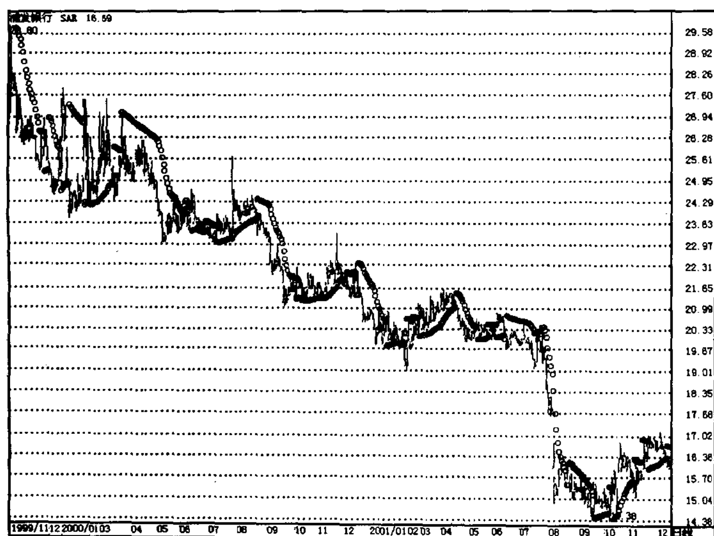



图 8-3 浦发银行(600000)

从浦发银行(600000)的 K 线图(图 8-3)上,我们可以看到,该股自 1999 年 11 月 10 日上市以来,基本上呈现一路震荡下挫的走势。期间虽然以几个小平台的方式来抵抗下跌趋势,但之后的市场走势都证明该平台属于下跌换档性质。如果用其他技术指标,我们会被类似于 KDJ、RSI 等指标的超卖、低位金叉所吸引,从而做出错误的操作决定。但如果使用 SAR 指标,情况就完全不同。SAR 指标基本上一路提示该股处于空头市场,只是在下跌换档的几个小平台处发出过短暂的持仓信号,之后随着价位再下台阶,很快又提醒投资者:该做止损了。而周 K 线中,我们可以清楚的看到,SAR 指标从未提示过该股可以介入!**SAR 的波段提示特征得到了完美体现。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 3. 多头市场中 SAR 指标的实战运用

在图 8-4 中，我们可以看到，星新材料(600299)在 2001 年 2 月份随大盘一路震荡下挫。在 16 元上方止跌后，以小平台整理方式来完成底部构筑。期间几经反复，3 月 22 日以一条放量小阳线宣告整理结束，股价开始了一波升幅。三日后，3 月 26 日 SAR 指标也开始发出买入信号。直到 4 月 24 日该股收于 20.41元，而 SAR 值为 21.45 元，波段收益超过两成。**把 SAR 指标称为中小投资者的守护神毫不为过。**

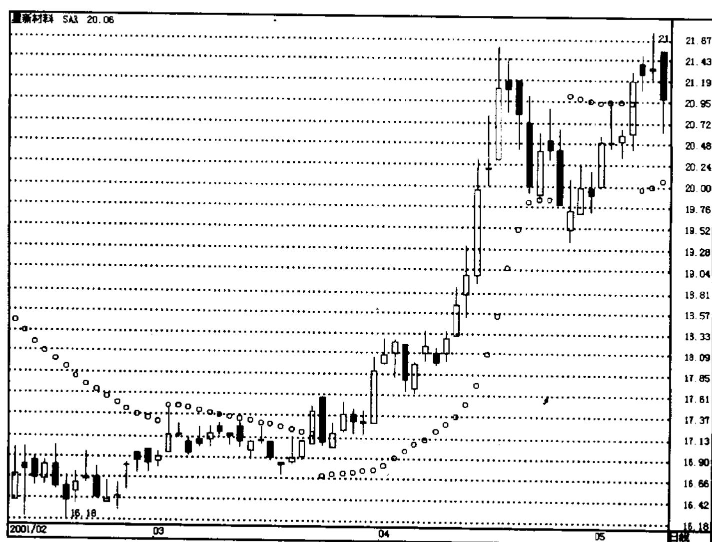



图 8-4　星新材料(600299)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

# 布林通道——BOLL

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 一、布林通道的基本原理

布林通道又称布林线。一般而言，股价是围绕其移动平均线在一定的价格范围内波动的。据此，约翰·布林格(John Bollinger)提出了布林线的概念。布林线在计算时是利用一定期间内价格的波动率而转化来的。

布林通道的运用，一般是作为研判股价走势的辅助指标，是通过股价在布林通道内所处的位置来判断股票走势的强弱。布林通道是由三条曲线组成，分别为上轨(UP)、中轴(MB)和下轨(DOWN)。股价的波动用柱状图记录。中轴实际上是一定周期(n)的移动平均线，MB 某一天的数值是取前一天移动平均线的值。股票价格的波动基本上是在布林通道内运行的，上轨(UP)对股价有反压的作用，所以也可称为阻力线，下轨(DOWN)对股价有支持的作用，所以也可称为支撑线。

## 二、布林通道的买卖策略

可以把布林通道作为一个中线指标来预测股价(举例时布林通道的周期用 20 天，举例是指日 K 线)，布林通道的趋势一旦确立，会体现出其持续性，也就是一个中线行情的持续性，而且布林通道的趋势与股价的运行的趋势有趋同性，再利用布林线对股价的支撑和反压的作用，可以对股票作出是持股或是观望的判断。其次是捕捉布林通道在趋势形成时所给出的买入或卖出信号，从而根据布林通道所给出的买卖信号决定买卖策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 1. 持股原则

当布林通道处于上升趋势，而股价运行于布林通道的上轨和中轴之间时（股价的柱状图基本上是在上轨和中轴之间运行），这是股票正处于强势的多头态势，是一波主升段的行情，股价在上升的过程中将受到中轴强烈的支持，以持股为主。等待股价穿出上轨或有效下穿中轴才考虑平仓了结。

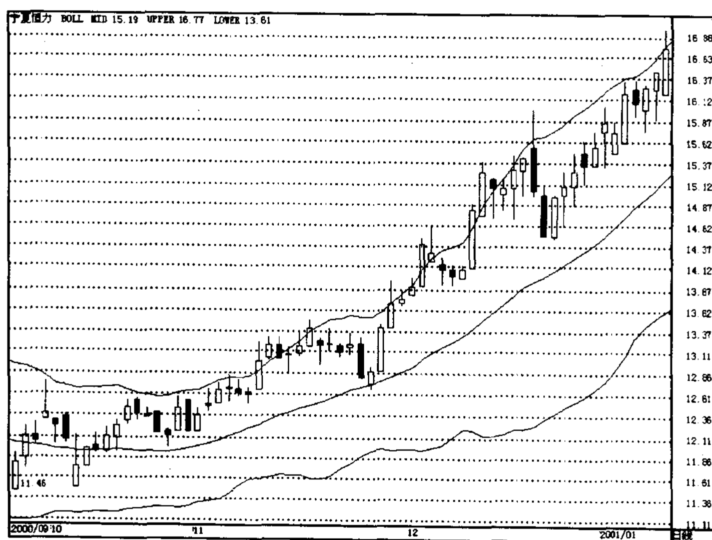



图 9-1 宁夏恒力(600165)
(2000 年 10 月上旬至 2001 年 1 月中旬的稳健上扬布林通道持股为主)

例一：宁夏恒力(600165)，该股在 2000 年 10 月上旬至 2001 年 1 月中旬(参看图 9-1)和 2001 年 3 月至 5 月中旬期间(参看图 9-2)，股价基本上是运行在中轴和上轨之间，呈现稳健的振荡上行。布林通道指标一直是提示持股，直至 5 月 21 日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价开始跌穿布林通道的中轴，布林通道发出卖出信号，这时可以择机获利了结（有充分的机会在 27 元之上卖出）。在这两波的上升过程中，宁夏恒力的股价由 12 元附近上涨至 28.7 元左右（中间还有一个 10 配 3 股，配股价 9 元的除权）。在股价跌穿布林通道中轴后，尽管股价一度反弹，但始终没有再见到 28.7 元的高位，股价随后更是反复走低，在 2001 年 8 月 30 日下跌至 21 元。从这个案例中，我们还可以看到，在布林通道的张口开始放大的初期，股价虽有穿出上轨，但并不构成卖出的信号（股价在 2001 年 3 月的下旬基本上贴着上轨上升的）。其次是布林通道的上升趋势形成后，布林通道是保持较为均衡的上升。

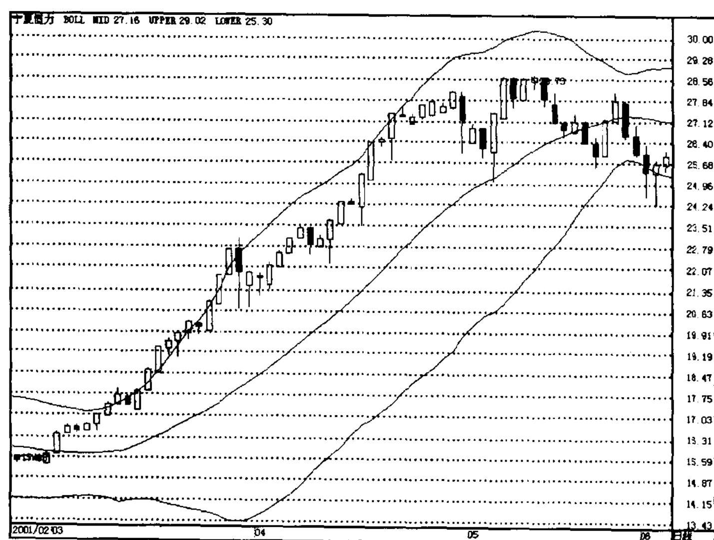



图 9-2 宁夏恒力(600165)

(2001 年 3 月至 5 月的稳健上升布林通道的持股信号)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



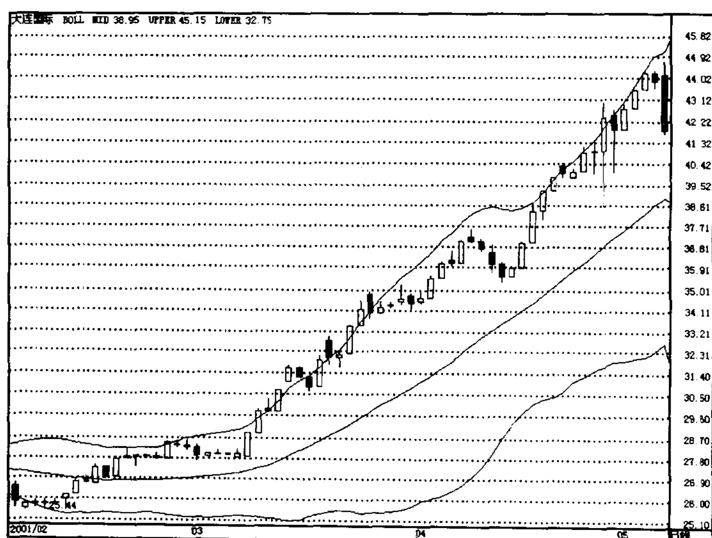



图 9-3 大连国际(0881)
(布林通道的中轴是上升过程中的重要支持)

例二:大连国际(0881),该股的股价在 2001 年 2 月 13 日开始进入布林通道的中轴和上轨之间运行,中级的上升行情确立(参看图 9-3)。股价在 3 月初缩量和 4 月 9 日开始的小幅回调都受到了布林通道中轴的明显支撑,给出了简单明了的继续持股的信号。在这波上升行情中,股价由不到 27 元确立升势,在 2001 年 5 月中旬(3 个月期间)上涨至超过 44 元(该股在这波上涨行情 10 送 6 除权后暴跌)。从这个案例中,我们可以看到,在上升的过程中,布林通道的中轴的股价的支持作用极为重要,也是是否继续持股的重要原则。

**2. 不介入原则**

当布林通道处于下降趋势,而股价运行于布林通道的中轴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和下轨之间时（股价的柱状图基本上是在中轴和下轨之间），这是股票处于弱势的空头状态，股价受到中轴的反压，股价步步走低，可以说是股价的是在作中线的向下调整，此时不宜介入，以观望等待机会为主。

例一：中关村（0931），其股价在 2000 年 8 月下旬开始在布林通道的中轴和下轨间运行，布林通道也形成了明显的下降趋势，在布林通道内运行至 10 月上旬，股价由 30 元下跌至 24.5 元的低位（参看图 9-4）。9 月初和 9 月底股价都曾有反弹，但布林通道给出清晰的提示，这些反弹没有效，股价在反弹后还有新低，此时介入风险是远大于收益，应以观望为主，或更主动的是反弹减磅，等待低再回补。

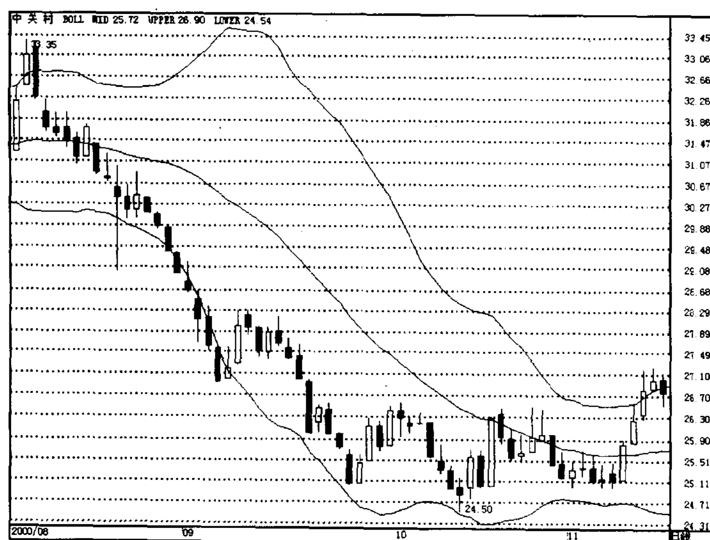



图 9-4 中关村(0931)

（股价在布林通道的中轴和下轨之间运行不能介入）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例二：深成份股指数，该指数在 2001 年 6 月初开始，基本上确立是在布林通道的中轴和下轨之间运行，布林通道也形成了明显的下降趋势。虽然深成指在 7 月底曾大幅跌穿下轨，但总体上，成指是受布林通道的中轴的反压而单边下跌的，深成指也由 6 月初的 4800 点左右一路跌至 9 月中的 3660 点附近(参看图 9-5)。从这个案例中，我们可以看到布林通道中轴在下降趋势中，对价格的反压很明显，是空头趋势能否终止的分界线，其次是趋势形成的初期，价格有可能会略为穿出下轨。

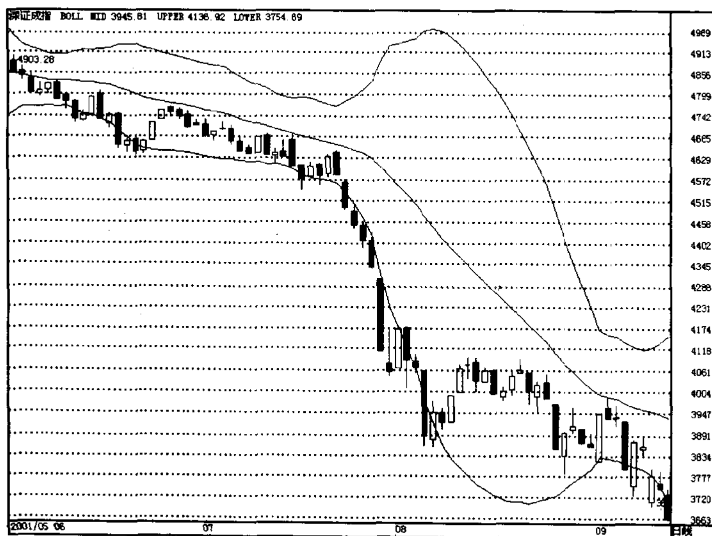



图 9-5 深成份股指数在下降趋势中布林通道的中轴对价格的反压很明显

## 3. 买入原则

(1) 当股价触及下轨或跌穿下轨时，股价出现反弹，股价如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能升穿中轴是较为有效的买入信号。股价在一波较大幅度的下跌后，往往会形成加速的最后一跌，在布林通道上，会反映出股价是触及或跌穿出布林通道的下轨，出现反弹，但这个反弹能否变成反转，如果用布林通道指标来判断的话，关键是看股价能否有效地升穿布林通道的中轴。一旦有效升穿，则是较好的买入信号。

例一：ST 红日即原 ST 康达(0662)，该股的股价从 2000 年 7 月初在布林通道的下轨徘徊后，7 月 11 日股价开始有效上穿中轴，布林通道指标给出买入信号。该股的股价由此开始振荡上扬，至 2000 年 11 月初，股价达到了翻番(参看图 9-6)。

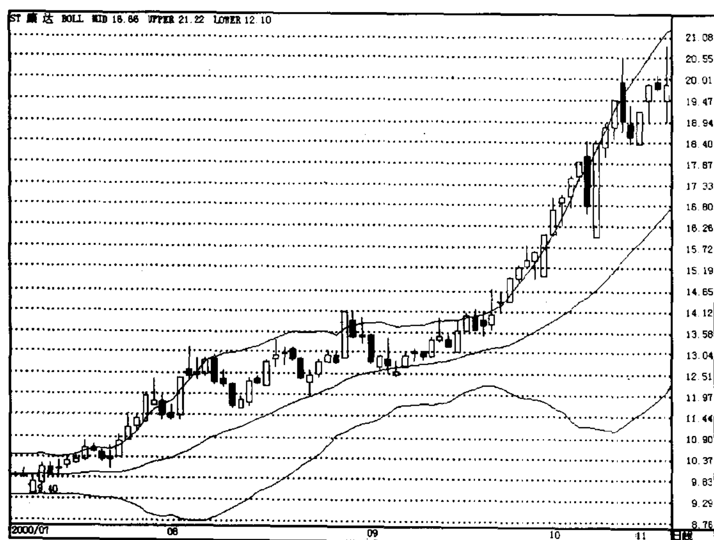



图 9-6　ST 红日(0662)

(股价在调整后，有效上穿中轴，是很好的买入时机)

例二：中联重科(0157)，该股的股价在 2001 年 2 月 5 日开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始连续的大幅下挫,2 月 8 日股价大幅跌穿布林通道的下轨,但随后逐渐企稳反弹,3 月 8 日股价开始上升穿布林通道的中轴,布林通道指标发出买入信号由此开始,中联重科的股价基本上是在中轴和上轨间运行,股价稳步攀升(参看图 9-7),由 3 月初的 21 元附近上升至 7 月下旬的 39 元。

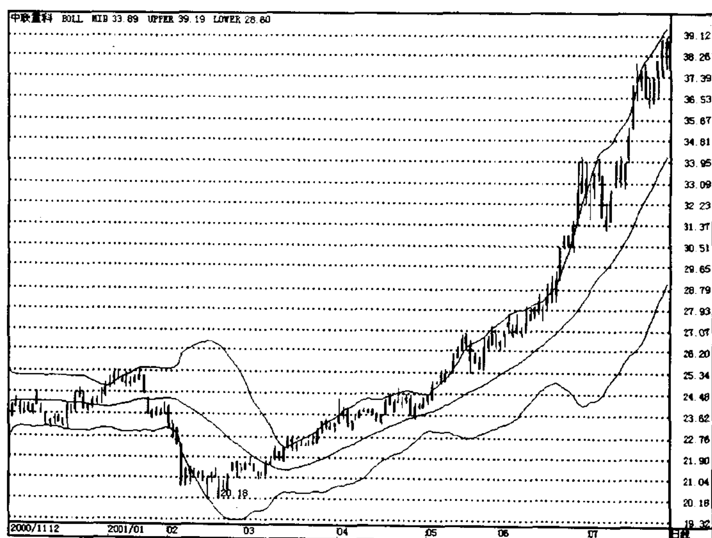



图 9-7　中联重科(0157)

(股价大幅调整后,上穿布林通道的中轴,行情开始反转)

例三:锦州六陆(0686),该股的股价在 2001 年 2 月 5 日开始连续 5 天跌穿布林通道的下轨,然后在 2 月 22 日接近下轨再度反弹,3 月 1 日股价上穿中轴,布林通道指标提示了极好的买入时机(参看图 9-8)。该股在突破布林通道的中轴后振荡上行,由 3 月初的 13 元左右上涨至 6 月初的超过 17 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



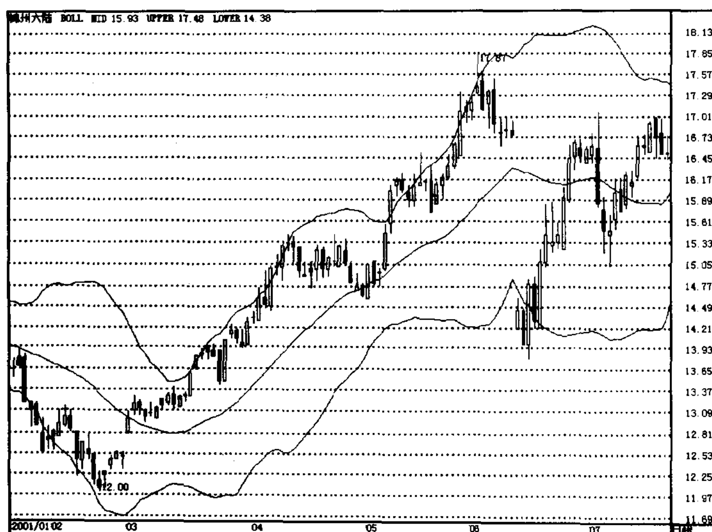



图 9-8 锦州六陆(0686)

(股价在 2001 年 3 月 1 日上穿布林通道的中轴,很好的买入时机)

例四:青旅控股(600138),该股的股价在 1999 年 4 月 23 日开始加速下跌,25 日和 26 日连续两天跌穿布林通道的下轨(参看图 9-9),但两个交易日后的 4 月 30 日股价便上穿布林通道的中轴,显示出强烈的买入信号(空头陷阱),由此开始,该股走出了一波强劲的上扬行情。股价由 4 月底的 9 元附近上升至 7 月底的 22 元。

从上述的案例中,值得注意的是,股价上穿布林通道的中轴所提示的买入信号,要结合布林通道的趋势,布林通道的趋势是形成明显的上升趋势,而且一不的情形是股价是作了较长时间的调整后再上穿布林通道的中轴。

(2) 当股价在调整后,走出一波不太大的上涨而触及布林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



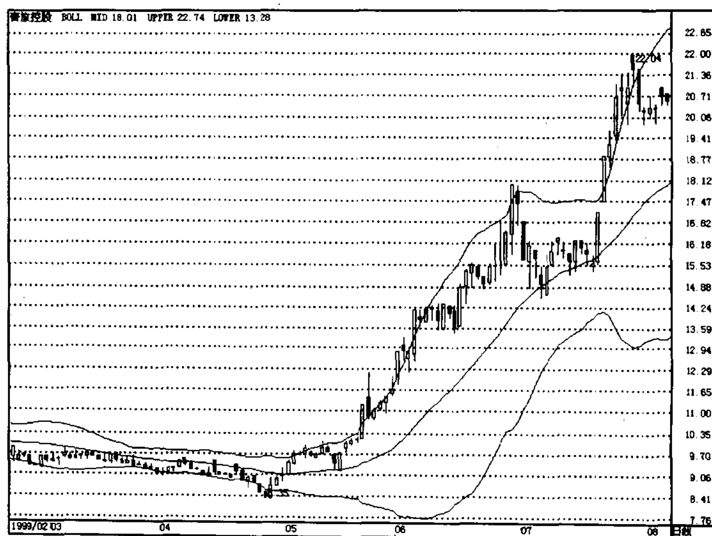



图 9-9 青旅控股(600138)
(空头陷阱后的强烈买入信号)

通道的上轨或穿出不的上轨而回落，但股价在布林通道的中轴受到支持，也是良好的买入时机。

例一：永生数据(600613)，该股的股价在 2001 年 4 月底上穿布林通道的上轨调整，5 月中旬股价在布林通道的中轴受到明显的支持，形成了极好的短线买入良机(参看图 9-10)，股价在 4 个交易日内上涨接近 40%。

例二：东方明珠(600832)，该股的股价在 2000 年 1 月初小幅拉升，上穿布林通道的上轨，然后回调，1 月中下旬其股价在布林通道的中轴受到明显的支持，再度展开拉升行情(参看图 9-11)。股价由 26 元左右在 3 月 13 日便摸高至 53.03 元，实现翻番行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



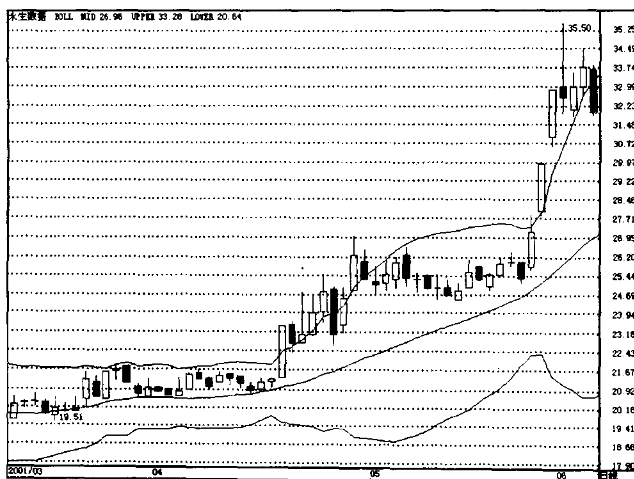



图 9-10 永生数据(600613)
(股价冲高回调受布林通道中轴的支持,显示可买入)

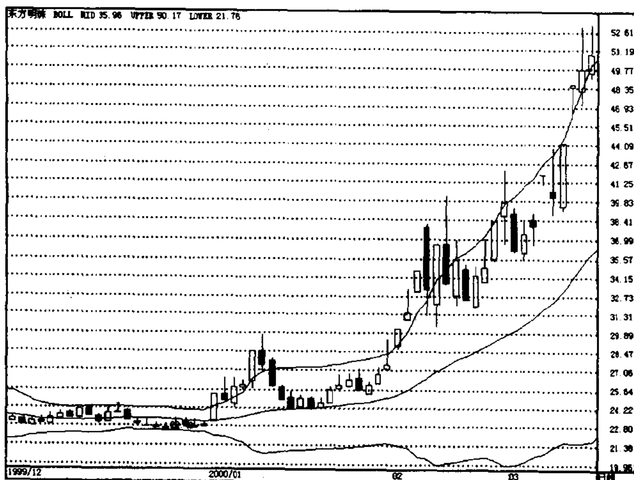



图 9-11 东方明珠(600832)
(股价在受布林通道中轴的支持后,大幅拉升)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 拐点买入

布林通道的上下轨之间的距离是随着股票价格的波动而反复扩大和收窄的。当股价进行较长时间的低迷时,股价的波动范围缩到在一个很小幅度时,布林通道的上下轨之间的距离会逐渐收窄,直至布林通道的趋势在一定的时间内基本上呈现水平运动。但随着股票股价逐渐活跃,布林通道的张口是缓慢地收窄再逐渐扩大,在这过程中总是可以找到布林通道的上下轨距离最小的一天。在这里,把这一天定义为拐点。为了更易说明拐点买入的原则,我们用 GD 来表示上下轨之间的收窄程度。

$$GD = (Up - Down)/Down \quad 100\%$$

Up 代表上轨的值　　　　Down 代表下轨的值

当 GD 小于 10%时,表明对该股应当予以关注,买入(建仓)时机已逐渐成熟,如果 GD 的值已在 5%附近,则是可以开始逐渐买入建仓。

例一:银广夏(0557),1999 年 11 月 1 日该股的 GD 值开始小于 10%,12 月 9 日出现拐点(拐点时 GD 的值为 4.36%,参看图 9-12)。如果从 GD 值小于 10%的第二天(11 月 2 日)开始建仓,最高买入价为 13.53 元,其后的最低价为 12.46 元(11 月 8 日);如果在出现拐点的第二天(也就是 12 月 10 日)买入建仓,最高买入价 13.65 元,其后出现的最低价为 13.2 元(12 月 21 日)。银广夏(0557)在这次拐点出现后,一口气上涨至除权前的高位 36.5 元,10 送 10 除权后再攀至 37.99 元。利用布林通道指标出现拐点的前后建仓,该股有数倍的获利机会。

例二:上海梅林(600073),该股 1999 年 12 月 10 日的布林通道指标形成拐点(拐点时 GD 值为 10.78%,参看图 9-13),第二个交易日(12 月 13 日)的收盘价为 7.71 元,随后在 2000 年展开强劲的拉升,2000 年 2 月 17 日的最高价涨至 33.26 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



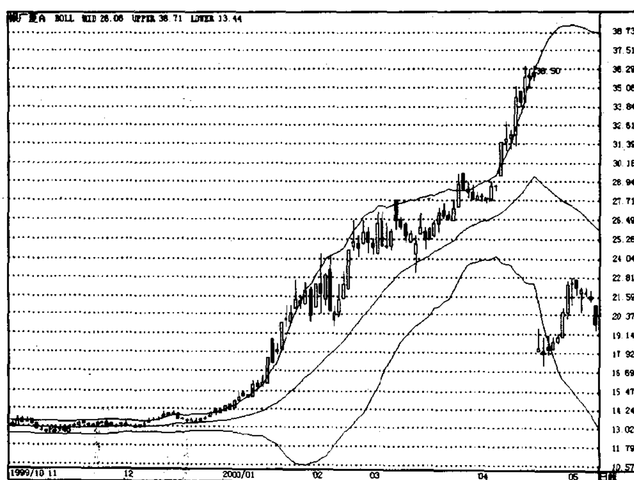



图 9-12 银广夏(0557)

(布林通道在 1999 年 12 月 9 日出形成拐点,此后该股走出了一波大行情)

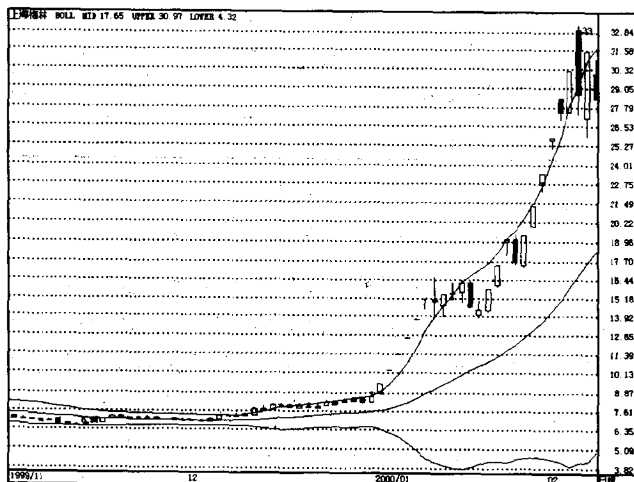



图 9-13 上海梅林(600073)

(1999 年 12 月 10 日布林通道形成拐点)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例三:东方明珠(600832),1999 年 12 月 21 日该股的布林通道指标形成拐点(拐点的 GD 值为 4.95%,参看图 9-14),第二个交易日(12 月 22 日)的收盘价为 22.85 元,这一波行情东方明珠最高上攻至 53.08 元。

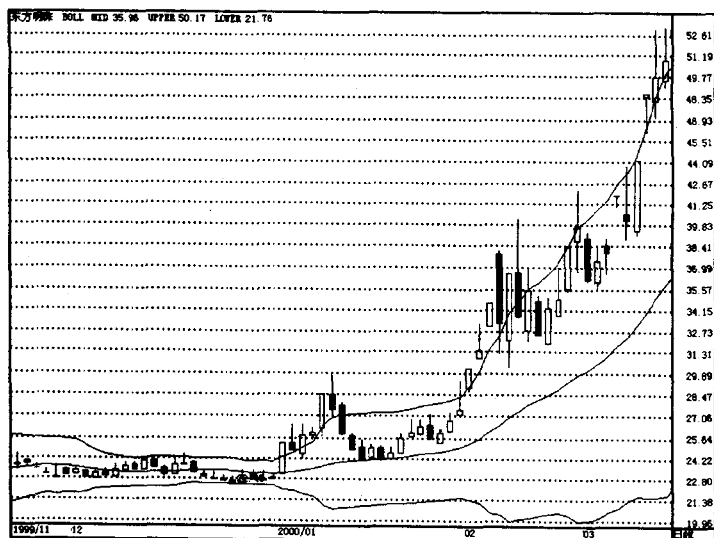



图 9-14　东方明珠(600832)
(1999 年 12 月 21 日布林通道形成拐点)

通过上述的例子,可以看到,布林通道形成的拐点,是指出了股价低迷的极限后将要出现的反转行情,用 GD 值来量化,更准确和更容易把握买入的时机。揭示了很好的中线建仓机会,尽管建仓时间的长短难以确定,但布林通道的拐点凸现了中线建仓的低风险。如东方明珠(600832),1999 年 2 月 3 日布林通道形成拐点(拐点的 GD 值为 8.83%),但一直到著名的 5.19 才发动行情。总体上,另一个意义是形成拐点前后有充分的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间建仓。其次，拐点形成时其 GD 值越低，建仓的可靠性越高。从日 K 线形态上阐述，布林通道的收窄，也就是股价窄幅波动，成交低迷的长期窄幅整理。值得特别注意的是，GD 值在 10%附近直至出现拐点，形成买入建仓信号极为关键的一点是：股价是在相对低位进行着较长的时间的整理。如果是在下降的趋势中，GD 值在 10%以内或形成拐点，均不是买入建仓时机，反而是卖出减磅的机会。

**4. 卖出原则**

(1) 当股价在经过一波上扬后，股价触及上轨或上穿上轨而回落，股价如跌穿中轴则表明股价的上升已告一段落，这时的跌穿中轴是较为有效的卖出信号。

例一：中关村(0931)，该股的股价在 2000 年 2 月 29 日最后一次上穿上轨(这波上升行情的结束)回落，2000 年 3 月 16 日一度跌穿中轴，反抽无力，3 月 31 日再度跌穿，已是强弩之末，最后的出逃机会(参看图 9-15)。第二个交易日(4 月 3 日)，股价最高为 37.3 元(是此后的最高价)。随后，股价单边反复下挫，2001 年 9 月 10 日最低跌至 14.10 元，股价下跌超过 60%。

例二：东方电子(0682)，该股的股价在 2000 年 11 月 29 日下穿布林通道指标的中轴，指标给出了明显的卖出信号(参看图 9-16)。东方电子的这次见顶回落后便展开了漫长的深幅的下跌行情，跌穿布林通道的中轴的次日的收盘价是 21.22 元，到 2001 年的 9 月中旬暴跌至 8 元附近。

尽管股价冲高回落跌穿布林通道的中轴是较好的卖出机会，但往往股价在顶部停留的时间较短。等到完全跌穿中轴再卖出，可能会损失较大的价差。上述的东方电子(0682)，其股价在 2000 年 11 月 10 日开始至 11 月 20 日(该日摸高至 24.08 元)期间股价一直穿出布林通道的上轨，已经是较为强烈的卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 9-15 中关村(0931)
(股价跌穿布林通道的中轴，卖出原则)

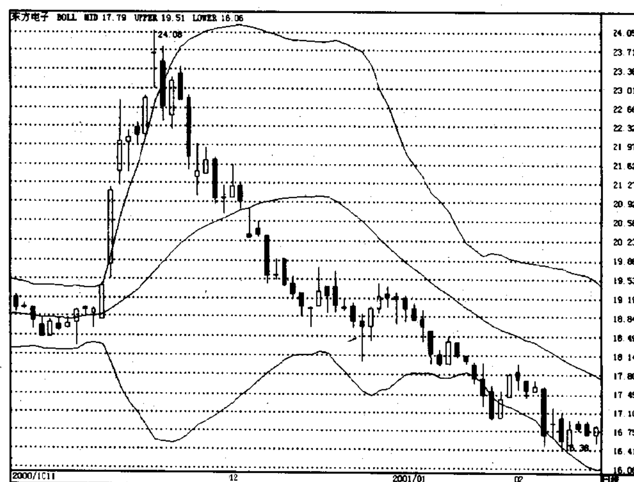



图 9-16 东方电子(0682)
(股价在 2000 年 11 月 29 日，下穿布林通道的中轴，发出卖出信号)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信号(卖出价在 23 元以上),不一定要等到完全跌穿布林通道的中轴才考虑卖出。在这种情况下把握卖出机会最好是与其他的技术指标综合研判,以提高操作的准确性,很明显,东方电子 11 月 10 日开始的拉升,成交突然急剧放大,股价的上升已有不真实的成分。

(2) 股价在下跌趋势中触及布林通道的下轨或跌穿布林通道的下轨而反弹,但未能突破布林通道中轴的反压。则表明下跌的趋势并没结束,反弹失败。股票在中轴附近是卖出良机。

例一:中关村(0931),该股的股价在 2001 年 4 月 25 日开始连续三天跌穿布林通道的下轨,形成小幅反弹,但 5 月 16 日连续三天都未能有效突破布林通道的中轴,反弹失败。布林通道指标提示了明确的卖出信号(图 9-17)。这次反弹后,中关村的股价继续反复下跌。低位下探至 14 元附近。

例二:风华高科(0636),该股的股价在 2001 年 5 月 24 日破位下行,5 月 25 日开始的两个交易日加速下跌跌穿布林通道的下轨,而随后的两个交易日大幅反弹,但没有突破布林通道的中轴,反弹结束,布林通道指标给出了很明确的操作指引,应当及时卖出(参看图 9-18)。这次反弹摸高至 20.80 元,该股随后单边下跌至 12 元。

(3) 拐点卖出。拐点卖出与拐点买入的最大不同是此时股价往往处于相对高位,股价在下跌的初期受到多头的抵抗,股价的日 K 线在高位形成短暂的整理或小幅的反弹,使得股价呈现一定的反复,也使到布林通道指标在高位形成拐点,但这种拐点是给出卖出信号的拐点。

例一:风华高科(0636),该股股价的布林通道指标在 2001 年 1 月 3 日形成拐点(GD 值为 5.48%,参看图 9-19),配合 1 月 8 日跌穿中轴是很有效的卖出信号(次日 1 月 9 日最高价为 26.69 元,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 9-17 中关村(0931)
(股价反弹在布林通道的中轴受阻反弹失败)

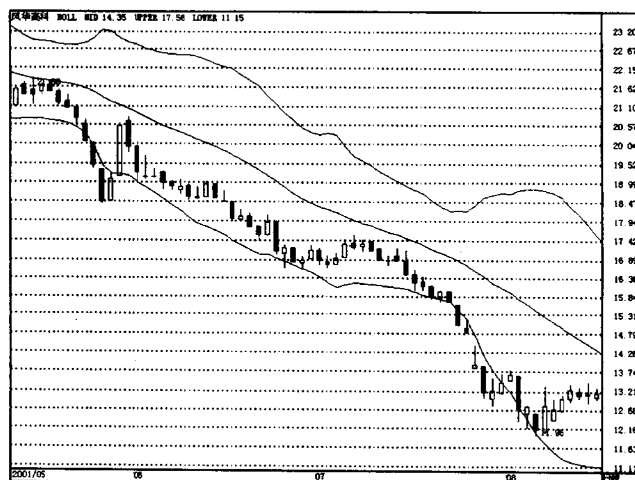



图 9-18 风华高科(0636)
(股价反弹在布林通道中轴受阻时,应及时卖出)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



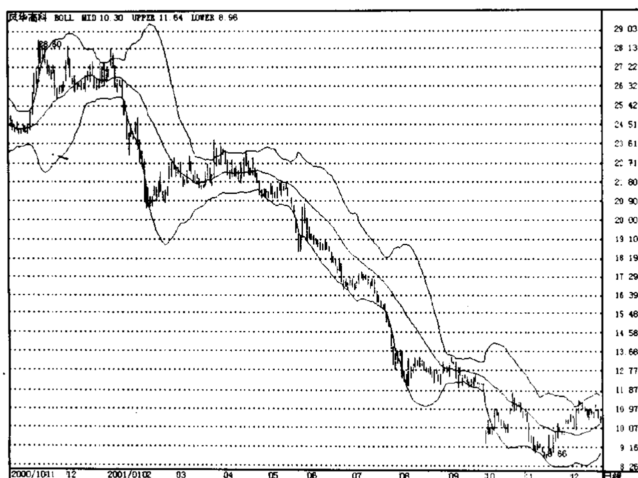



图 9-19　风华高科(0636)
(布林通道在高位出现拐点,卖出机会)

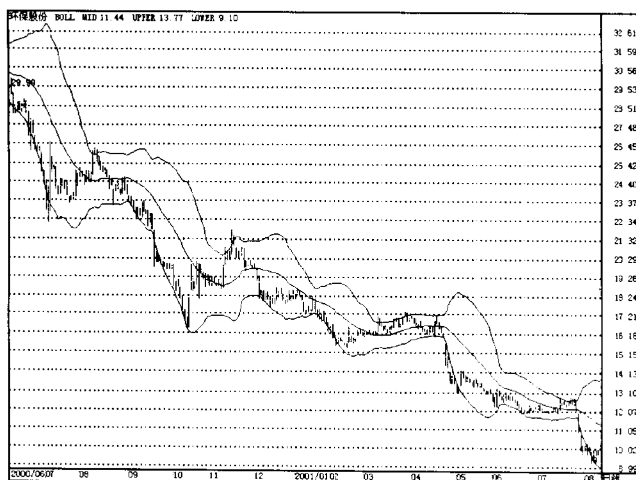



图 9-20　环保股份(0730)
(布林通道在高位形成拐点)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最低价为 26 元),此后风华高科的股价一路下跌,2001 年 8 月 6 日最低跌穿 12 元。在拐点出现后,要配合布林通道张口的趋势去把握卖出信号。

例二:环保股份(0730),该股的股价的布林通道指标在 2000 年 6 月 15 日形成明显的拐点(GD 值为 10.12%参看图 9-20),可以说布林通道指标提示了相当有效的卖出信号,2000 年 6 月 16 日还可以在 29 元之上卖出,相对于该股在 2001 年 8 月 6 日下跌至 9.21 元,能在 2000 年 6 月 20 日之后的几个交易日在 28 元附近卖出也算是天价了。

## 三、布林通道的作用与局限

布林通道对中级行情的开始和结束有较好的提示作用,买入或卖出信号较为清晰,是一个较为可靠和实用的中线指标,尤其在提示买入建仓信号方面值得仔细研判。另外,在持股还是观望的选择中,运用起来也是简单明了。但在一个相对波幅较大的整理行情中,该指标没有太大的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

# 乖离率——BIAS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 一、BIAS 指标的基本原理

乖离率 BIAS，简称 Y 值，是移动平均原理派生的一项技术指标，其功能主要是通过测算股价（或指数）在波动过程中与某一移动平均线出现偏离的程度，将 Y 值连成线，形成以零值为中轴波动的乖离率曲线，描述股价（或指数）与股价移动平均线相距的远近程度，从而得出股价在剧烈波动时因偏离移动平均趋势而造成可能的回档或反弹，以及股价在正常波动范围内移动而形成继续原有趋势的可信度。

葛兰威尔法则揭示当股价距离移动平均线太远时，不论股价在移动平均线的上方或下方，均有可能随时返回移动平均线上，从而是一个买进或卖出的时机。但法则没有指出股价距离移动平均线多远时构成最佳买卖时机，乖离率的主要功能正起到补充的作用。乖离度的测市原理是：如果股价偏离移动平均线太远，不管股份在移动平均线之上或之下，都有可能趋向平均线的这一条原理上。而乖离率则表示股价偏离趋向指标的百分比值。

## 二、BIAS 指标的计算公式

N 日乖离率 =（当日收盘价 − N 日内移动平均价）/
N 日内移动平均价 × 100%

其中，N 日为设定参数，可根据选用的移动平均线日数设立，分别用以研判短、中、长期走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 三、BIAS 指标的运用原则

乖离率分正乖离和负乖离。当股价在移动平均线价上时，其乖离率为正，反之则为负，当股价与移动平均价一致时，乖离率为零。随着股价的涨跌，乖离率也将随之波动，乖离率数值高低对未来走势有一定的预测作用。一般来说，正的乖离率越大，表明短期间多头获利回吐可能性也越大，为卖出信号；负乖离越大，表明空头回补的可能性也越大，为买入信号。但对于乖离率达到何种程度方为正确之买入点或卖出点并无定论，并且当股价暴涨或暴跌时往往使乖离率数值达到较高水平，使用者可根据经验进行运用。一般来说，当 BIAS 过高或由高位向下时为卖出信号，当 BIAS 过低或由低位向上时为买入信号。

以下是根据不同日数移动平均线乖离率指标发出买卖信号的参考数据：

6 日乖离率：小于－3％是买入时机，大于 3.5％是卖出时机；

10 日乖离率：小于－4.5％是买入时机，大于 5％是卖出时机；

60 日乖离率：小于－10％是买入时机，大于 10％是卖出时机；

## 四、BIAS 指标的实战运用

**卖出信号**

例一：长征电器(600112)：2001 年 10 月 24 日，该股 6 日乖离率由前一交易日的 0.31％迅速上升到 7.70％，次日股价出现调整，收盘价较前一交易日跌幅达 3.73％(参见图 10-1)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



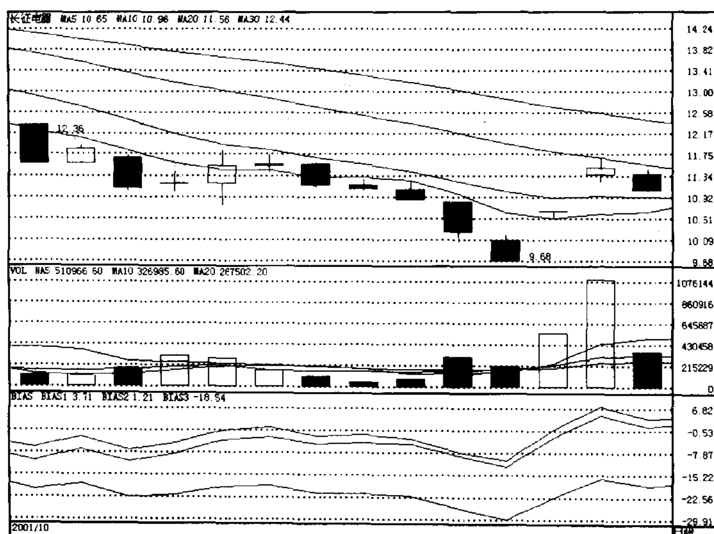



图 10-1　长征电器(600112)

例二：东方电子(000682)：2000 年 11 月中旬曾有出色表现，11 月 9 日股价向上突破，6 日乖离率为 2.48%，次日放量拉长阳，6 日乖离率迅速升高至 9.18%，13 日股价继续上扬，但乖离率指标同步上升，显示可持仓待涨，此后股价虽然再创新高，但乖离率指标逐渐走低，提示择机派发，20 日该股冲高回落，此后步入调整(参见图 10-2)。

**买入信号**

例三：华新水泥(600801)：2001 年 11 月 1 日该股大涨 9.77%，6 日乖离率由前一交易日 1.42%上升为 9.36%，强势振荡三个交易日后于 11 月 7 日破位下行，当日跌幅达 5.07%，6 日乖离率由前一交易日的 1.87%下降至－3.8%，短线买点出现，次日涨幅达 8.52%，此后出现较为可观的升幅(参见图 10-3)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



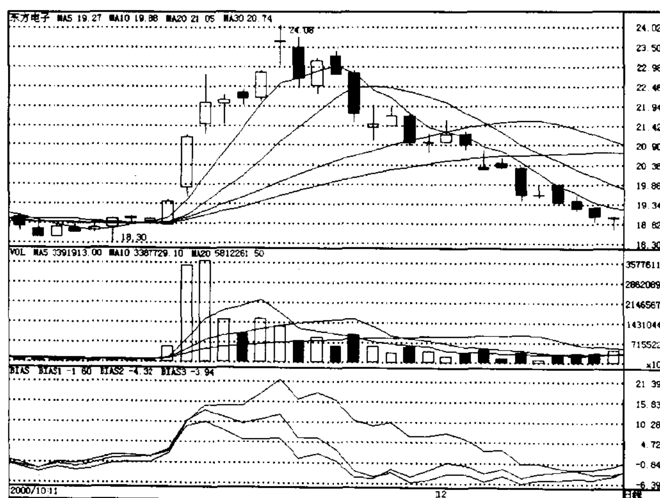



图 10-2 东方电子(000682)

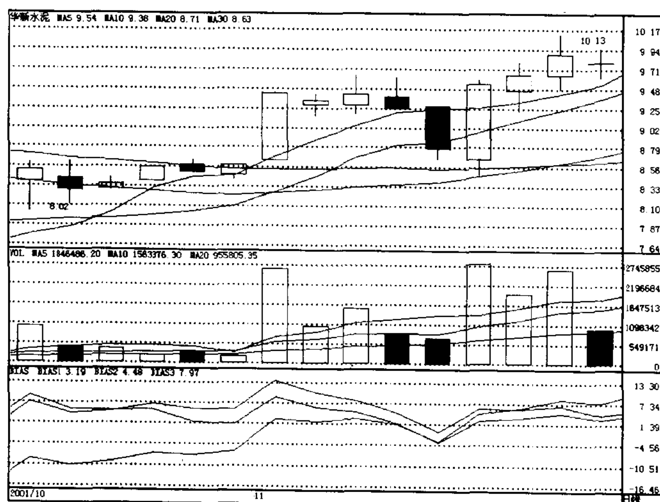



图 10-3 华新水泥(600801)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例四：岷江水电(600131)：自 2000 年 10 月 17 日起连续三个交易日 6 日乖离率保持下降趋势，19 日达到－12.09%，22 日股价再创新低，但乖离率指标回升至－11.9%，提示短线有反弹要求，随后股价出现大幅反弹(参见图 10-4)。

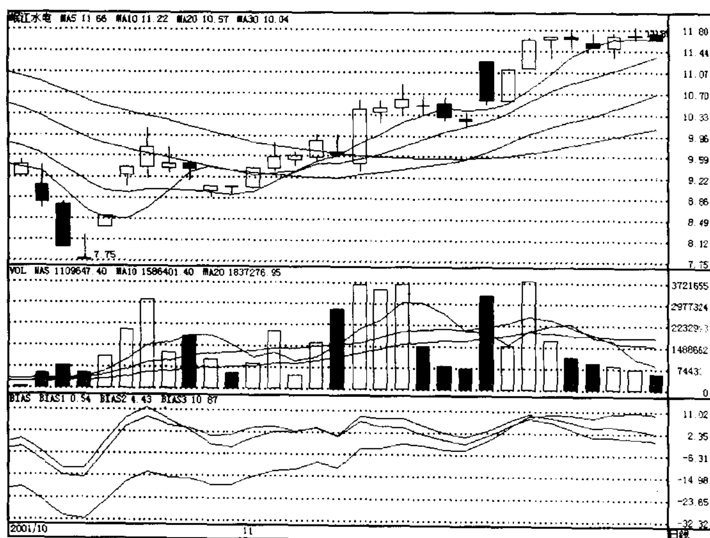


图 10-4 岷江水电(600131)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

# 涨跌比率（ADR）和腾落指标（ADL）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、ADR 指标的基本原理

涨跌比率(ADR),英文全名(Advance Decline Ratio)。由于与 ADL 有一定的联系,ADR 又称为回归式腾落指数。该指标和 ADL 同属于大势广量指标,是研判股票指数的专利,个股没办法使用。它将一定时期内,涨跌家数的变化,用比率表示,推断市场多空力量的对比,进而判断市场的实际情况。

涨跌比率的理论基础是“钟摆原理”,当一方的力量过大时,会产生物极必反的效果,向相反方向摆动的拉力越强,反之亦然。为了避免某一天的特殊变化而误导我们的判断,通常会选取一段时间,计算一定期间内股票上涨的家数与下跌的家数的比率,通过判断多空力量的对比来判断后期走势。

# 二、ADR 指标的计算方法及公式

## 1. ADR 的计算公式和参数

涨跌比率 ADR = N 日内股票上涨家数之和 / N 日内下跌家数之和

即:ADR(N) = P1 /P2

其中:P1 = $\sum$NA——N 日内股票上涨家数之和

P2 = $\sum$ND——N 日内股票下跌家数之和

N——选择的天数,是 ADR 的参数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参数 N 值的设定没有统一规定，可根据市场经验自行确定。ADR 的图形是在 1 附近来回波动的，波动幅度的大小以 ADR 取值为准。影响 ADR 取值的因素很多，主要是公式中分子和分母的取值。参数 N 选择得越小，ADR 上下的波动空间越大，曲线的起伏就越剧烈；参数 N 选择得越大，ADR 上下的波动空间越小，曲线上下起伏越平稳。参数选择得是否合适很重要，选得过大或过小将影响 ADR 的作用。目前较为常用的参数是 10 日，也有用 14 日或者 24 日甚至更长周期的。

**2. 计算方法举例**

例如，选取 N = 10 日

(1) A=10 天中上涨家数的总和，

(2) B=10 天中下跌家数的总和

(3) 从第 10 天起，可以求出第一个 ADR 值，ADR=A/B

(4) 第 11 天起，须将第 10 天的 A 值，减去第 1 天的上涨家数，再加上第 11 天的上涨家数，得出第 11 天的 10 天上涨家数和，代号为 C

(5) 第 11 天起，须将第 10 天的 B 值，减去第 1 天的下跌家数，再加上第 11 天的下跌家数，得出第 11 天的 10 天下跌家数和，代号为 D

(6) 第 11 天的 ADR = C/D

(7) 第 12 天的 ADR 值，依照(4)、(5)、(6)步骤类推演算即可。

## 三、ADR 指标运用原则

(1) 当 ADR 大于 1.5 时，表示股价长期上涨，有超买过度的现象，股价可能要回跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 当 ADR 小于 0.5 时，表示股价长期下跌，有超卖过度的现象，股价可能出现反弹或回升。

(3) 当 ADR 在 0.5 与 1.5 之间波动时表示股价处于正常的涨跌状况中，多空力量对比处于平衡状态，是 ADR 取值较多的区间。

(4) 当 ADR 达到 2 以上或 0.3 以下时，则已超出 ADR 常态状况的上下限，有严重超买或超卖现象，表明上涨或下跌的势头过于强烈，股指有向相反方向运行的可能。但值得注意的是，当处于多头市场上升的第一段和第二段时，ADR 有可能出现 2.0 以上的绝对买卖数字外，其余次级上升行情超 1.5 可视为卖出信号，而多头市场低于 0.5 现象极少，可视为较佳买点。

(6) ADR 如果不断下降，低于 0.75，通常显示短线买入机会，反弹随时可能发生。如果 ADR 从低向高超过 0.5 并围绕其振荡，表明空头已进入末期。

(7) 对大势而言，涨跌比率有先行示警作用，尤其是在短期反弹或调整方面，往往能领先于 K 线出现征兆，若形成背驰现象，则趋势有反转的可能。

## 四、应用 ADR 指标的要点

从 ADR 的取值看大势。ADR 的取值范围是 0 以上。从理论上讲，ADR 的取值可以很大，但实际情况中 ADR>3 都很困难。

ADR 常态状况的上下限的取值可能是变化的，与选取的参数有关；不同的参数选择，ADR 的上下限也不同。一般来说，参数越大，上下限离 1 越近；参数越小，上下限离 1 越远。ADR 是以 1 作为多空双方分界线的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在极端特殊的情况下，主要是突发的利多或利空消息引起股市暴涨或暴跌的情况下，ADR的常态状况的上下限可以扩大一些，上限可以到1.9，下限可以到0.4。

由于ADR选择的是多空双方力量相除来表示力量对比，所以ADR距离1的远近不能用惯用的绝对数衡量。例如，0.5离1的距离并不等于1.5离1的距离。有如下的对称关系：

0.5—2　0.66—1.5　0.33—3　0.4—2.5　0.53—1.9
0.75—1.33

这几对数字距离1的相对距离是相等的。在对ADR中某些数字进行调整时，应注意等距的问题。

## 五、腾落指标ADL的计算方法和应用要点

腾落指标（ADL）是一种以股票每天上涨或下跌的家数作为计算与观察的地象，以此了解股票市场上人气的盛衰，探测股市内在的动能是强还是弱，并以此判断股市未来趋势的技术性指标。

把每个交易日收盘价上涨股票家数减去收盘价下跌的股票家数（收平盘的不计）后累积值，计算公式如下：

$$ADL(T) = \sum(\text{上涨家数} - \text{下跌家数})$$

i=1，起始日期为ADL(1)，当前日期为ADL(T)。

腾落指标和股价指数比较相似，两者均反映大势的趋向，不对个股的涨跌提供信号。由于股价指数在一定情况下受制于权值大的个股，当这些个股发生暴涨或暴跌时，股价指数则可能反应失真，从而给投资者提供不确切的信息。腾落指标则可弥补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这类缺点，看图时应将二者联系起来共同分析。一般情况下，股价指数上涨，腾落指标也随之上升，股价指数下跌，腾落指标也随之回落，在二者趋同的情况下，可以对升势或跌势予以确认。但如股价指数异动而腾落指标横行，或两者反方向波动，二者不能互相印证，则说明大势不稳，不宜贸然入市。

具体有以下六种情况：

(1) 股价指数持续上涨，腾落指标随之上升，表明股价可能将继续上升。

(2) 股价指数持续下跌，腾落指标随之下降，表明股价可能仍将继续下跌。

(3) 股价指数上涨，腾落指标却下降，表明股价可能回落。

(4) 股价指数下跌，腾落指标却上升，表明股价可能回升。

(5) 股市处于多头市场时，腾落指标呈上升趋势，其间如突然出现急速下跌现象，接着又立即拐头向上，创下新高，则表明行情可能再创新高。

(6) 股市处于空头市场时，ADL 呈现下降趋势，其间如突然出现上升现象，接着又掉头下跌，突破原先低点，则表明下跌趋势仍将延续并创出新低。

一般来说，在多头市场里，要维持上升走势一定要有热点，热门板块大涨小回，而其余股票则采取轮涨的方式上扬时，上升的趋势是十分稳定的。如果 K 线上升而 ADL 下降，则表明大盘的上升趋势已有所偏离，而涨势不均匀并非是件好事，通常在连续出现这种背离现象时，就是大势逆转的预兆。反之在空头市场中，虽然 K 线仍然收阴，但 ADL 掉头向上，表明多头主力企图以点的攻击增强面的扩张，既然大多数的股票已回升，那么大盘的反转也为期不远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

# 动向指数——DMI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、DMI 指标的定义

动向指数又叫移动方向指数或趋向指数。是属于趋势判断的技术性指标，其基本原理是通过分析股票价格在上升及下跌过程中供需关系的均衡点，即供需关系受价格变动之影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断的依据。

动向的指数有三条线：上升指标线，下降指标线和平均动向指数线。三条线均可设定天数，一般为 14 天。

# 二、DMI 指标的计算方法

动向指数的计算比较复杂，运算的基本程序为：

(1) 按一定规则比较每日股价波动产生的最高价、最低价和收市价，计算出每日股价波动的真实波幅 TR、上升动向＋DM 和下降动向－DM，在运算基日基础上按一定天数将其累加，以求 N 日的 TR、＋DM 和－DM 值。

(2) 将 N 日的上升动向值和下降动向值分别除以 N 日的真实波幅值，从而求出 N 日的上升指标＋DI 和下降指标－DI。

(3) 通过 N 日的上升指标＋DI 和下降指标－DI 之间的差和之比，计算出每日动向指数 DX。

(4) 按一定天数将 DX 累加后平均，求得 N 日的平均动向指数 ADX。

下面是制作动向的指数的具体计算程序和方法。

(1) 计算真实波幅(TR)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动向指数中的真实波幅是通过比较下列三种股价差额的绝对值，取其中最大的价差绝对值作为股价的每日真实波幅。

① 当日最高价与当日最低价之间的价差。

② 当日最低价与上日收市价之间的价差。

③ 当日最高价与上日收市价之间的价差。

(2) 计算当日动向值

当日动向值分上升动向，下降动向和无动向三种情况，每天的当日动向值只能是三种情况中的一种。

① 上升动向(＋DM)

当日最高价高于上日最高价的部分为当日上升动向值，即＋DM值，条件是上升动向值必须大于当日最低价减去上日最低价的绝对值，否则＋DM＝0。

② 下降动向(－DM)

当日最低价低于上日最低价的部分为当日下降动向值，即－DM值，条件是下降动向值必须大于当日最高价减去上日最高价的绝对值，否则－DM＝0

③ 无动向(Zero Directional Movement)

无动向代表当日动向值为“零”时的情况，即当日的＋DM＝0。有两种股价波动情况可能出现无动向。

当当日最高价低于上日最高价并且当日最低价高于上日最低价时；当上升动向值正好与下降动向值相等时；这两种情况下的±DM值均为零。

(3) 计算14日的TR、＋DM和－DM

动向指数是一种对股价趋势的分析工具，因此采集一定天数的平均指标更能反映市场趋势。平均指标的采样天数过多，指数摆动较为平滑，采样天数过少，指数摆动又过于敏感，一般是以14日采样作为运算的基础天数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14 日的 TR 即 TR14 为 14 天的 TR 之和，同理，14 日±DM 即±DM14 为 14 天的±DM 之和。

为简化计算过程，在第一个 TR14 计算出来之后，RT14 的计算方法可改为：

当日 TR14 = 上日 TR14 − 上日 TR14 /14 + 当日 TR

+DM14 和 −DM14 的简化方法，以此类推。

(4) 计算上升指标(+DI)和下降指标(−DI)

上升指标和下降指标的计算方法为分别将其上升地动向值和下降地动向值除以真实波幅值。即：

+DI14 =+DM14 /TR14 −DI14 =−DM14 /TR14

(5) 计算动向指数(DX)

动向指数是上升指标与下降指标之间的差和之比，它的计算公式如下：

DX = [(+DI14) − (−DI14)] /[(+DI14) + (−DI14)] × 100%

(6) 计算平均动向指数(ADX)

由于每日的动向指数值跟随每日股价波幅上落，上下起伏较大，为使动向指数表现得比较平滑，一般以平均动向指数作为最终的分析指标。平均动向指数仍按 14 天作为运算基础，它的计算公式为：

ADX = (DX1 + DX2 + … + DX14) /14

同样，为运算能够简化，在计算出第一个 ADX 后，平均动向指数的计算公式可改为：

当日 ADX = (上日 ADXL × 13 + 当日 DX) /14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(7) 动向指数图的绘制

在以上计算过程中得出的三个重要数值＋DI,－DI 和 ADX 后,可将它们绘制在动向指数图上。动向指数图一般绘于股价走势图下方,横轴表示时间,绘制时要与股价走势时间相对应,以便分析研判,纵轴表示数值单位,由于三种数值的单位均在 0—100 之间,可用 0 和 100 表示纵轴的单位坐标。

在绘制图表过程中,要用线条将每日动向指数值逐日连接起来,形成三条波动曲线。

## 三、DMI 指标的运用法则

动向指数在应用时,主要是分析上升指标＋DI,下降指标－DI 和平均动向指数 ADX 三条曲线的关系,其中＋DI 和－DI 两条曲线的走势关系是判断出入市的讯号,ADX 则是对行情趋势的判断讯号。

**1. 上升指标＋DI 和下降指标－DI 的应用法则**

(1) 走势在有创新高的价格时,＋DI 上升,－DI 下降。因此,当图形上＋DT14 从下向上递增突破－DI14 时,显示市场内部有新的多头买家进场,愿意以较高的价格买进,因此为买进讯号。

(2) 相反,当－DI14 从下向上递增突破＋DI14 时,显示市场内部有新的空头卖家出货,愿意以较低价格沽售,因此为卖出讯号。

(3) 当走势维持某种趋势时,＋DI14 和－DI14 的交叉突破讯号相当准确,但走势出现牛皮盘档时,应将＋DI14 和－DI14 发出的买卖讯号视为无效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2. 平均动向指标 ADX 的应用法则

(1) 趋势判断。当行情走势朝向单一方向发展时，无论是涨势或跌势，ADX 值都会不断递增。因此，当 ADX 值高于上日时，可以断定当前市场行情仍在维持原有趋势，即股价会继续上涨，或继续下跌。特别是当＋DI14 与 ADX 同向上升，或－DI 与 ADX 同向上升时，表示当前趋势十分强劲。

(2) 牛皮市判断。当走势呈牛皮状态，股价新高及新低频繁出现，＋DI 和－DI 愈走愈近，反复交叉，ADX 将会出现递减。当 ADX 值降低至 20 以下，且出现横向移动时，可以断定市场为牛皮市。此时趋势无一定动向，投资者应持观望态度，不可依据±DI14 发出的讯号入市。

(3) 转势判断。当 ADX 值从上涨高点转跌时，显示原有趋势即将反转，如当前处于涨势，表示跌势临近，如当前处于跌势，则表示涨势临近。此时±DI 有逐渐靠拢或交叉之表现。ADX 在高点反转数值无一定标准，一般以高度在 50 以上转跌较为有效。观察时，ADX 调头向下，即为大势到顶之讯号。

下面我们以 2001 年 1 月 2 日至 7 月份的上海 B 股指数作为例子，说明 DMI 指标的用法(参见图 12-1 沪 B 指数 K 线图)

由 2001 年 1 月 2 日以来上证 B 股综合指数的走势看，上海 B 指经过 2000 年从 40 点附近起步攀升到 90 点，涨幅超过一倍，股指在 2001 年年头已初露疲态，指数从 90 点回落到 80 点以下，出现一种大圆头的形态，投资者对市场的后期走势分歧明显加大，毕竟大盘在一年里的涨幅已经超过一倍，无论是机构还是散户投资者获利都十分丰厚，上证 B 指会否走出幅度较深的调整行情，还是就此企稳再展升浪，从 DMI 指标的变化中即可得到启示。随后在“对内开放 B 股市场”的特大利好消息鼓舞下，B 股展开历史罕见的大牛行情，指数屡创历史新高直上 240

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



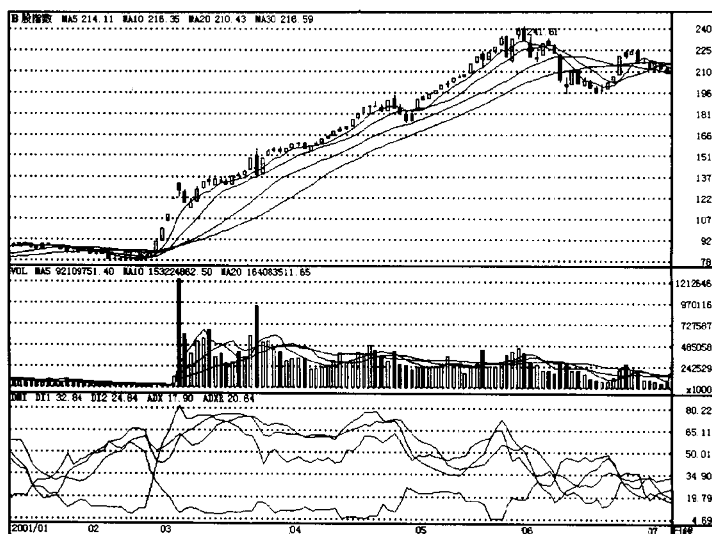



图 12-1　沪 B 指数 K 线图

点，如参照 DMI 指标进行操作就能把握住整段的大牛行情，获取丰厚的利润。

1 月 4 日上证 B 股指数最高摸至 90.51 点，当天 DMI 指标中的 ADX 值为 33.80，比较 12 月 26 日 ADX 值 40.01 点略为下沉，明显反映出指数新高，而指标下沉，出现顶部背离走势，短期上攻动量不足。随后 B 指逐步盘落至 2 月 12 日的 77.61 点最低点，ADX 值为 28.73，却较 1 月 15 日指数在 85.91 点时的 23.35 明显有所回升，出现一种底背离的状态，而反观当时的＋DI进入了 15、16，而－DI 也进入 40、41 等历史上少见的安全区域，预示着指数向下的空间已基本被封杀，而量能的回升昭示着转势的可能。

2 月 16 日上证 B 指再次回试 78.21 点低点，底部获得确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认，收出温和放量的T型小阳，17日突破性的光头光脚中阳更加证明了这一点，+DI快速回升到24.74，而-DI则回落到33.88即将形成交叉，新一波上扬行情呼之欲出。

"对境内投资者开放B股市场"的利好消息如平地惊雷，于2月28日恢复交易的B股指数出现无量涨停市况，+DI从低位启动以一个十分陡峭的角度上穿-DI，形成金叉，一波轰轰烈烈的大行情由此展开。

3月6日、7日两天上证B指高位大幅震荡，指数从132点迅速回调到119点，成交创历史天量，+DI也从75.32的高位回落到65.76，股指形成了一个短期的顶部形态，后市何去何从？行情是否就此完结？ADX值在这关键的时刻成为市场的指路明灯，当时，虽然指数有所回落，但ADX值仍逐步增大，据此就能断定短线行情的波动没有破坏市场中、长期的趋势，市场动量依然相当充足，完全有能力支持大盘于高位作振荡走势，投资者依然可持股待涨。由此可看出，DMI指标作为一个中线的技术指标有助于我们在一波行情中坚定持股，不会被上升途中的短期震荡而迷惑，赚取尽可能大的利润。

4月20日上证B指为186点，而ADX值则上摸最高点73.67后开始掉头下行，引发行情中途的短线波动，比较(4)中的状况，ADX发出截然不同信号。此后上证B指继续上扬，直到241点的历史最高位，但ADX值却再也没有创出新高，这种顶背驰的走势已预先提示中线投资者，中长期的拐点即将出现。6月1日ADX与ADXR形成高位死叉，从技术上再次确认了241点就是本轮行情的顶部，尔后七个交易日，行情急转直下，日K线组合构筑出顶部类M头，短线指标+DI与-DI于6月11日形成死叉，ADX急速下滑，四条指标线平行发散向下，行情彻底转势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由以上这个案例我们可以观察到：+DI、-DI 更有效地发现短线买卖点，而经过数据处理后的 ADX 以及 ADXR 则从更大周期的角度来把握行情的大波段，对指导投资中长线投资极为有效，所以说，动量指数是一个较为综合性的指标，使用过程中，投资者可根据不同需要，区分对待，合理使用。

## 四、DMI 指标的应用评价

(1) 不需要主观判断，只需要在有效市场讯号下采取行动。而且上升指标与下降指标的交错讯号容易理解。

(2) 在动向指数中增添 ADXR 指标，能够扩充动向的指数的功能。ADXR 是 ADX 的“评估数值”，其计算方法是将当日的 ADX 值与 14 日前 ADX 值相加后除以 2 得出。ADXR 的波动一般较 ADX 平缓，当±DI 相交，发出买卖讯号后，ADXR 又与 ADX 相交，则是最后的出入市机会，随后而来的行情较急，因此应立即采取行动。

ADXR 还是市场的评估指标，当 ADXR 处于高位时，显示行情波动较大，当 ADXR 处一低档，则表明行情较为牛皮。

(3) 计算复杂，公式不易掌握。

下面我们再以金果实业(0722)这个典型案例来进一步阐述 DMI 指标的实战运用(参见图 12-2 金果实业)。该股在 2000 年初因受投资设立高科技创业投资公司的利好消息刺激，受到市场的热烈追捧，走出一段波澜壮阔的大牛行情。期间，该股股价从 2000 年 1 月份的 13 元开始起步，分三波大幅飚升至 2000 年 3 月 2 日的最高点 35.97 元，在短短的两个月内股价涨幅将近 200%，成为 2000 年深沪大行情中的一只明星股，而该股自 3 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2 日创出 35.97 元的历史最高价后，股价急转直下，沦入长达两年至今仍未扭转跌势的漫漫熊途。金果实业由一只令市场瞩目的大牛股变成一只臭名远扬的大熊股，我们如何洞察先机，把握其中的机会呢？DMI 就是我们趋利避险的利器。以下我们分三个阶段运用 DMI 指标对金果实业进行分析：

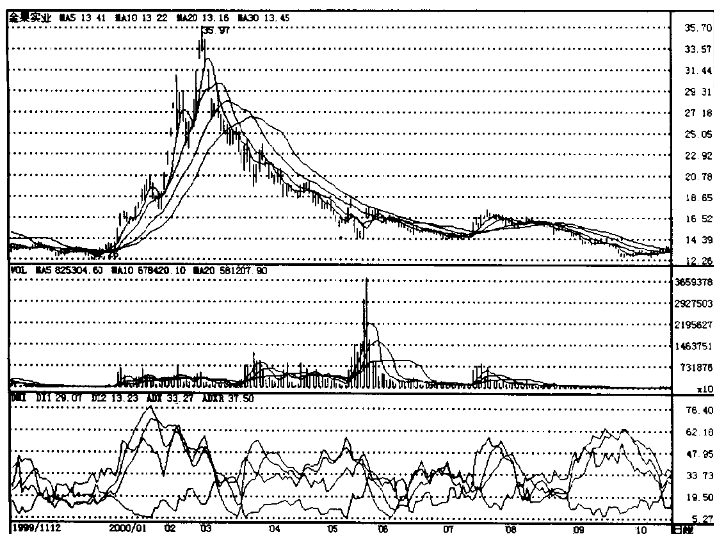



图 12-2 金果实业(0722)

第一阶段：上升阶段。1999 年 12 月 28 日金果实业当时的＋DI 值为 26.90，向上突破－DI 值 20.91，并且＋DI 值开始逐步上升，显示市场有新的多头买家进场，有更多的投资者愿意以较高的价格买进该股，DMI 指标初步发出了买进信号。2000 年 1 月 7 日该股放量涨停，一举突破两个月以来的平台整理，向上拉升的冲锋号已经吹响，此时 ADX 值已逐步抬高到 16.38，＋DI14与 ADX 同向上升，表示当前趋势十分强劲。＋DI 值和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



－DI值的差距也开始加大，表明股价的上升趋势更为明朗。此后股价在上涨途中虽然有过两次幅度较大的回调，但ADX值始终是温和增大，保持在ADXR之上运行，并且＋DI值、－DI值之间也没有出现过死叉，从这点可以看出股价的短期波动并不影响原有的上升趋势，投资者仍可持股待涨。

第二阶段：见顶回落阶段。2000年3月2日，金果实业创出历史新高点35.97元，当时ADX值为53.94，较前一高点28.42元时的ADX值48.03只高出5.91，而＋DI值反而减少了7.11，DMI指标与股价的这种顶背离现象应该引起投资者注意，股价已有见顶的可能。第二天，该股在高位形成一个黄昏之星后果然见顶快速回落，DMI指标的＋DI、－DI、ADX、ADXR四线由发散状态趋向逐步靠拢，ADX值从上涨高点开始滑落，显示跌势临近。3月4日ADX值跌穿ADXR值、3月20日＋DI值首次从上往下突破－DI值，平均动向指标ADX值显示原有趋势即将反转，按其转势判断的法则：此时±DI有逐渐靠拢或交叉之表现。ADX在高点反转数值虽无一定标准，一般以高度在50以上转跌较为有效。观察时，ADX调头向下，即为大势到顶之讯号。连续几天指标发出即将见顶、已经见顶、确认见顶三个阶段，如我们留意动向指标的信号，就应能把握住最后的逃命机会。

第三阶段：横向震荡整理阶段。2000年10月金果实业进入了筑底阶段，股价在13元与14元之间作窄幅的横向整理，＋DI、－DI、ADX十分接近，＋DI、－DI反复交叉，ADX值出现递减，通常在20以下横向移动，DMI指标显示此时股价正处于牛皮市，＋DI、－DI发出的买卖信号应视为无效，DMI指标在此阶段已基本失去对实战的指导意义，此点恰恰是动向指标忽略小波动，对短线趋势缺乏指导意义的缺陷所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由此案例可见，动向指标对个股同样具有较强的指导意义，特别是行情趋向转势以及启动确认后的买卖点的掌握极为有效，但也似其他技术指标一样，同样存在盲区，即动向指标更着重大波段，中长周期的指导作用，而小波段、整理行情中，该指标±DI 信号过于频繁，而 DAX 则太过迟钝。此时只能结合其他指标来把握行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十三章 人气指标（AR）、买卖意愿指标（BR）和中间意愿指标（CR）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票市场的每一个交易日都要进行多空双方的较量，正确地分析和描述每个交易日全天多空双方力量的对比，将会有助于预测未来股价的波动方向。

人气指标(AR)、意愿指标(BR)和中间意愿指标(CR)都是以分析历史股价为手段的技术的指标，是描述多空双方力量对比的方法。AR、BR和CR最初构造的原理是相同的，都是用距离基点水平或均衡价位的远近来描述多空的实力，远的就强，近的就弱。所不同的是基点水平或者均衡价位的选择不同而已。AR、BR和CR这三个技术指标从各自不同的角度选择了基点水平，也就是设定多空双方处于均衡的价位水平，是从不同的角度对股价波动进行分析，以市场买卖人气和买卖意愿的程度对股价未来波动进行研判，但这种选择的不同将有可能是导致较严重的偏离和误断，在实际的应用中，AR、BR和CR的结合使用是可以相互弥补各自的不足的。

## 一、人气指标(AR)

人气指标(AR)又称买卖气势指标，是反映市场当前情况下多空双方争斗结果的指标之一。市场人气旺则多方占优，买入活跃，股价上涨，反之，人气低落，交易稀少，人心思逃，则股价下跌。AR选择的市场均衡价位是每个交易日的开盘价，分别比较当天最高价、最低价，来反映市场买卖人气。以最高价到开盘价的距离描述多方向上的力量，以开盘价到最低价的距离描述空方向下的力量。

**1. 人气指标的计算公式：**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



$$N日AR = \frac{N日内(H-O)之和}{N日内(O-L)之和} \times 100\%$$

其中：H = 当日最高价；L = 当日最低价；O = 当日开盘价

N 为公式中的设定参数，一般设定为 26 日。

**2. 人气指标的基本应用法则**

(1) AR 值以 100 为中轴，即买卖气强弱相等。当 AR 值在 ±20(即 80—120 区间)波动时，属盘整行情，股价走势比较平稳，不会出现剧烈波动，投资者可相机行事。

(2) AR 值走高时表示行情活跃，人气旺盛，过高则表示股价进入高价，应选择时机退出，AR 值的高度没有具体标准，一般来说，当 AR 值上升到 150 以上时，可视为卖出信号，股价可能出现回落。

(3) AR 值走低时表示人气衰退，需要充实，过低则暗示股价可能跌入低谷，可考虑伺机介入，一般 AR 值跌至 60 以下时，股价有可能随时反弹上升，若低于 50，则属于严重超卖，反弹力度加大。

(4) 从 AR 曲线可以看出一段时期的买卖气势，并具有先于股价到达峰或跌入谷底的功能，观图时主要凭借经验，以及与其他技术指标配合使用。

## 二、意愿指标(BR)

意愿指标(BR)同人气指标(AR)一样也是反映当前情况下多空双方相互较量的结果，其基本的构造思想同人气指标(AR)是相同的。但意愿指标(BR)设定的均衡价位是，前一个交易日的收盘价位分别与当日最高价、最低价相比较，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过一定时期收盘价在股价中的地位，来反映市场买卖意愿的程度。

**1. 意愿指标的计算公式：**

$$BR = \frac{N\text{日内}(H - CY)\text{之和}}{N\text{日内}(CY - L)\text{之和}} \times 100\%$$

其中：CY＝上一个交易日的收盘价，N 为公式中的设定参数，一般设定为 26 日。

**2. 意愿指标的基本应用法则**

(1) BR 值的波动较 AR 值敏感，当 BR 值在 70—150 之间波动时，属盘整行情，应保持观望。

(2) BR 值高于 400 以上时，股价随时可能回档下跌，应选择时机卖出；BR 值低于 50 以下时，股价随时可能反弹上升，应选择时机买入。

需要指出的是，取负值的 BR 是以 0 来代替的。

在很多股票行情分析软件中，虽然 AR 可以单独使用，但一般都是与 BR 结合在一起使用(如钱龙)，相互补充，更有利于分析股价的趋势。AR 与 BR 合并后，应用及研判的法则如下：(以下的举例是以钱龙为例，N 取 26 日)

·AR 和 BR 同时急速上升，意味股价峰位已近，持股时应注意及时获利了结。

较为典型的是东方电子(0682)在 2000 年 11 月 8 日至 11 月 20 日拉升所营造的头部，AR 和 BR 指标给了非常清晰有效的卖出信号。11 月 8 日至 11 月 20 日 AR 和 BR 同时急升两波，在 11 月 20 日，分别达到 293.02 和 314.33。股价最高攀升至 24.08 元。此后，该股一路走熊，在 2001 年 11 月 20 日最低下探至 4.87 元。(参看图 13-1)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



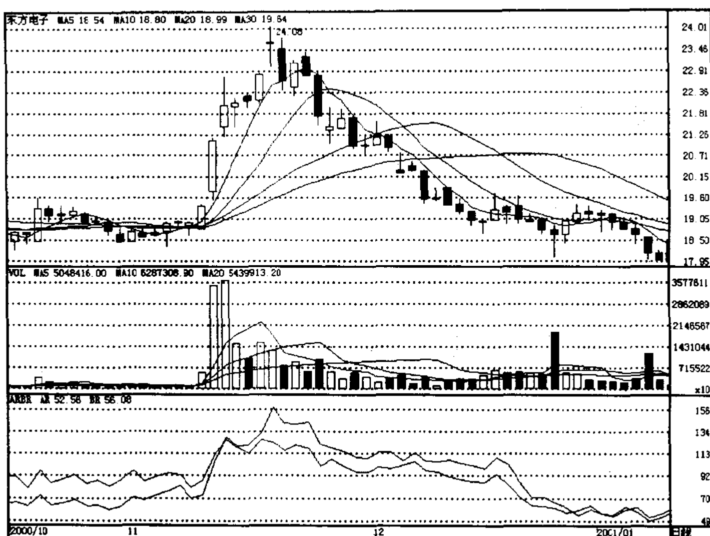



图 13-1 东方电子(0682)

(2) BR 比 AR 低，且指标处于低于 100 以下时，可考虑逢低买进。

较为典型的还是以东方电子(0682)为例，该股在 1999 年 4 月 15 日 BR 下穿 AR，BR 的值仅为 95.47，提示了建仓机会。该日东方电子的收盘价是 19.99 元。此后，该股的股价在 19.9 元至 22.58 元间整理了一个月。在著名的 5.19 行情中，该股一口气上涨至最高 60 元。在这个例子中，有着非常充分的建仓时间。(参看图 13-2)

(3) BR 从高峰回跌，跌幅达 1.2 时，若 AR 无警戒讯号出现，应逢低买进。

以上海梅林(600073)在 2000 年 1 月 11 日至 1 月 19 日为例。该股在连续 6 个涨停板后，BR 的值攀升至 1700，股价整理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



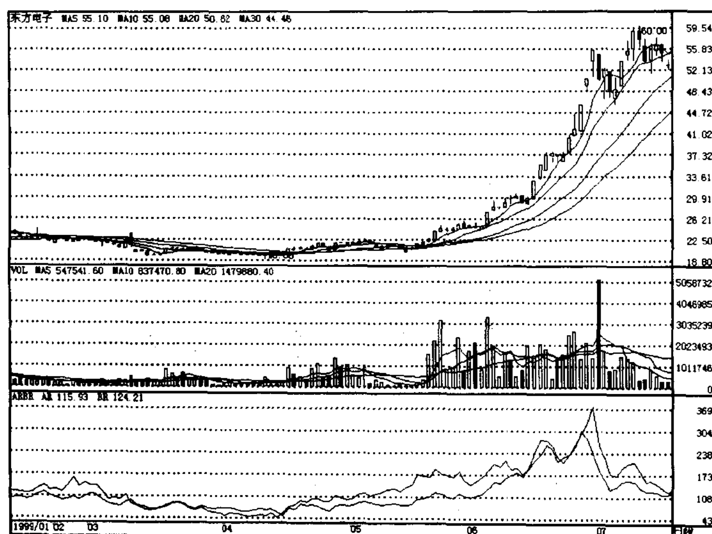



图 13-2 东方电子(0682)

时，BR 在 1 月 19 日迅速回落至 403.90，而此时 AR 也是明显止跌，BR 和 AR 给出了明显的买入信号。该日上海梅林的收盘价为 14.40 元。紧接着，该股再升一波，在 2 月 17 日冲高至 33.26 元。(参看图 13-3)

(4) BR 急速上升，AR 盘整小回时，应逢高卖出，及时了结。

以银广夏(0557)在 2001 年 1 月 8 日至 1 月 16 日为例。该股其实在 2000 年 12 月中旬开始在高位盘整，AR 和 BR 指标没有明显的异动，在 2001 年 1 月 8 日开始，股价仍是横盘整理，但 BR 明显急速上升，而 AR 缓慢走低，BR 在 1 月 16 日后也开始回落。AR 和 BR 指标的这一段背离提示了银广夏的股价已经见了大顶，应当及时出货了结，当时该股的股价在 37 元附近，也是后来的天价，该股在 2001 年 11 月 20 日下跌至 3.83 元的低位。(参看图 13-4)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



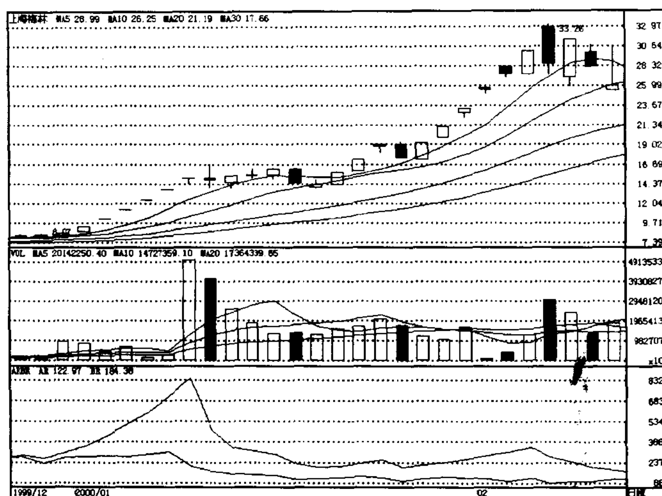



图 13-3 上海梅林(600073)

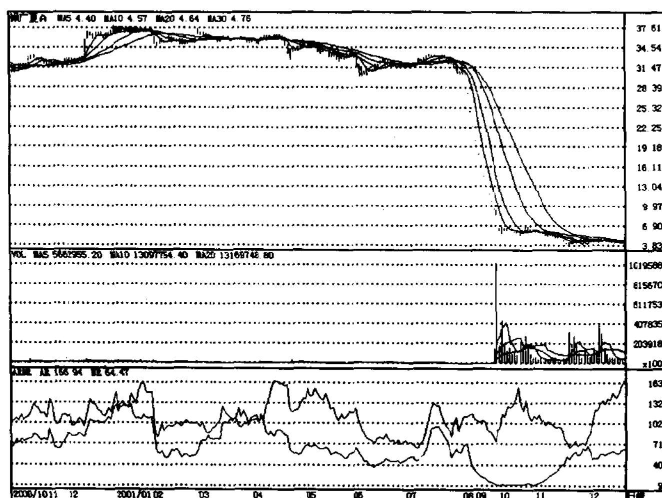



图 13-4 银广夏(0557)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(5) 和其他常用的技术指标一样,当 AR 或 BR 与股价在高位(或低位)形成背离时,也是股价见顶(或见底)的信号。

以上证综指在 2001 年 3 月 30 日至 2001 年 5 月 22 日为例。在 2001 年 4 月 18 日和 5 月 22 日两次创新高的过程中,AR 和 BR 同时呈现三顶背离,给出了大盘将要见顶的信号。此后,上证综指在略为营造头部后,6 月底开始实行单边下跌。这波毫无反弹的下跌,大盘一口气下跌超过了 30%,基本上是前所未有。(参看图 13-5)

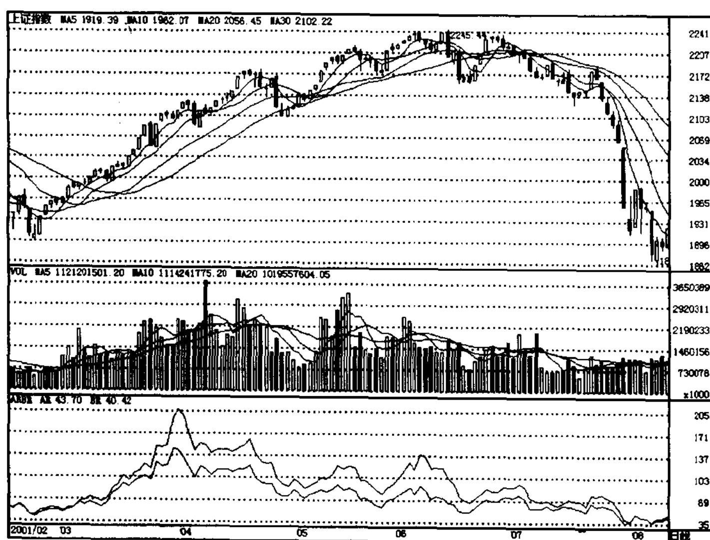



图 13-5 上证指数

AR 和 BR 指标在特别超强势或弱势的行情中,失真的信号较多,应加予特别注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 三、中间意愿指标(CR)

中间意愿指标(CR)是同 AR 指标或 BR 指标极为相类似的指标，构造原理相同，计算公式相似，应用法则也相似，区别在于设定的均衡价位不同。中间意愿指标(CR)所设定的均衡价位是上一个交易日的中间价。理论上，比中间价高的价位其能量为“强”，比中间价低的价位其能量为“弱”，CR 以 N 日内上一个交易日的中间价比较当日最高价、最低价，计算出一段时期内的“弱分之强”指标，从而分析在股价波动中的神秘内容，对解决股价涨跌时间问题亦有一定帮助。

**1. 中间意愿指标(CR)的计算公式：**

CR = N 日内(H − PM)之和 /
N 日内(PM − L)之和 × 100%

其中：PM＝上一个交易日的中间价，中间价 ＝(最高＋最低价＋收市价)/3，H＝最高价，L＝最低价

值得注意的是，PM 的计算方法还有其他几种。如：PM ＝(C＋H＋L＋O)/4　PM ＝(2C＋H＋L)/4　PM ＝(H＋L)/2

**2. 中间意愿指标(CR)的应用**

CR 在应用上，其急升、急落和其他变化，同 AR、BR 可作相同解释，CR 的性格介于 AR 和 BR 之间，一般比较接近 BR，当 CR 低于 100 时，一般情况下买进后的风险不大。

(由于 AR 和 BR 的实际使用更多一些，CR 应用的个案也就不作举例)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章

# 成交量比率——VR

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 一、VR 指标的基本原理

成交量比率(简称 VR)是通过分析股价上升日成交额(或成交量)与股价下降日成交额比值,从而掌握市场买卖气势的中期技术指标。该指标通常用于个股分析,其理论基础是“量价同步”及“量须先于价”,根据成交量的变化确认股票是处于低价区(相对的低风险)或高价区(相对的高风险),从而把握买卖的时机。

## 二、VR 指标的计算公式

VR = N 日内上升日成交额总和 /N 日内下降日成交额总和

其中:N 日为设定参数,一般设为 26 日。

## 三、VR 指标的运用原则(N 设定为 26 日)

(1) 从 VR 的绝对取值方面考虑,将 VR 值划分以下区间,根据 VR 值大小确定买卖时机:VR 介于 40—70 区间时可考虑买进;当 VR 介于 80—200 区间时可持股;当 VR 大于 200 时可根据情况获利了结;当 VR 超过警戒线 450 以上时可伺机卖出。

以东方电子(0682)在 1999 年 4 月 9 日前后为例:(参看图 14-1)该股在 1999 年 4 月 9 日前后的 VR 值处于 70 以下,4 月 9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日最低至 55.97，而股价在 20 元上下窄幅波动。后来的5.19行情表明此时是最佳的建仓时机(5.19 行情该股摸高至 60 元)，VR 指标给出了极为有效的建仓信号。需要说明的是，这波行情中，VR 给出的卖出信号明显失败，在 VR 第二次达到 700 时，该股才开始见顶(后面的注意事项也指出了这一点)。

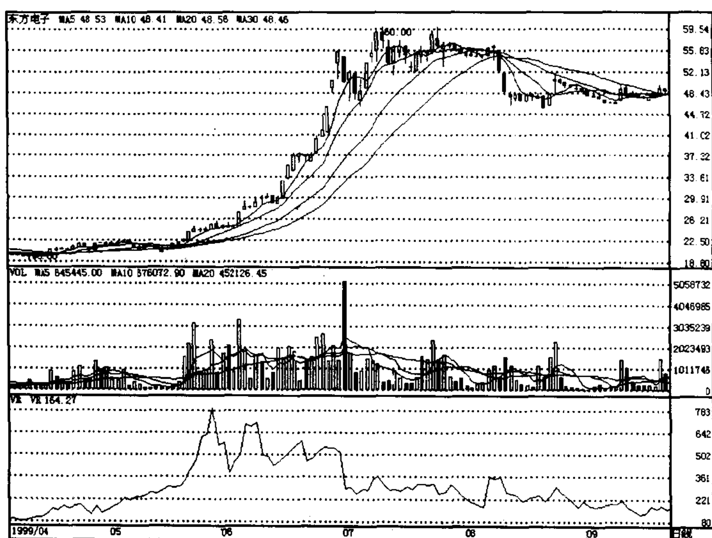



图 14-1 东方电子(0682)

(2) 当成交额经萎缩后放大，而 VR 值也从低区向上递增时，行情可能开始发动，是买进的时机。

以亿安科技(0008)在 1999 年 10 月中旬为例：(参看图 14-2)该股在 1999 年 9 月初开始，VR 基本上处于低位，该股的成交在 10 月 14 日仅有 5500 股，此时该股的股价在 25 元左右。10 月 18 日开始成交放大，VR 也接着从低位上升，表达了买入亿安科技的极佳时机。由此开始，亿安科技走出了突破 100 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大关的大牛行情(最高见 126.31 元)。

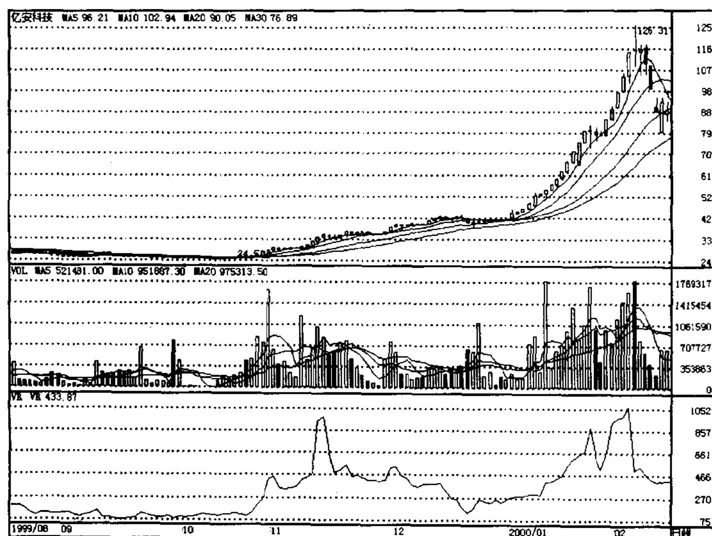



图 14-2 亿安科技(0008)

(3) VR 值在低价区增加,股价牛皮盘整,可考虑伺机买进。

以上海梅林(600073)在 1999 年 11 月中旬至 12 月上旬为例:(参看图 14-3)该股在 1999 年 11 月 12 日见到 6.57 元的低位,此时 VR 也到了 58.2 的低位。至 12 月 6 日期间,该股的股价是在 6.57 至 7.31 间牛皮盘整,但 VR 已上升至 150 左右,提示了伺机买入建仓的时机。该股在 2000 年 2 月 17 日最高上涨至 33.26 元。

(4) VR 值升至安全区内,而股价牛皮盘整时,一般可以持股不卖。

以东方明珠(600832)在 5.19 行情前夕的情况为例:(参看图 14-4)该股的 VR 在 1999 年 4 月 13 日升至 5 月 14 日基本上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



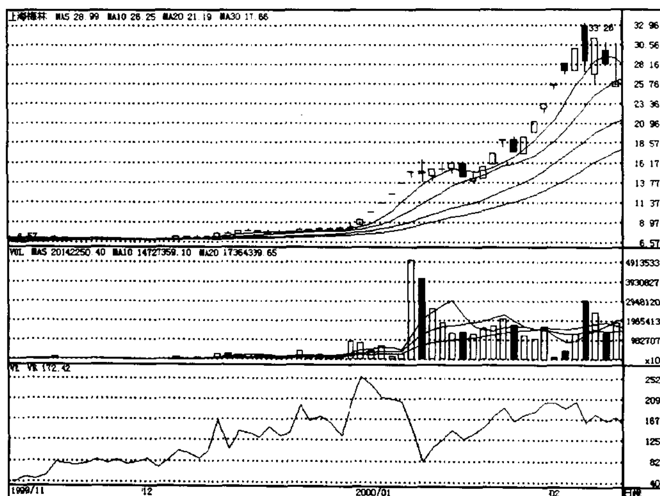


图 14-3 上海梅林(600073)

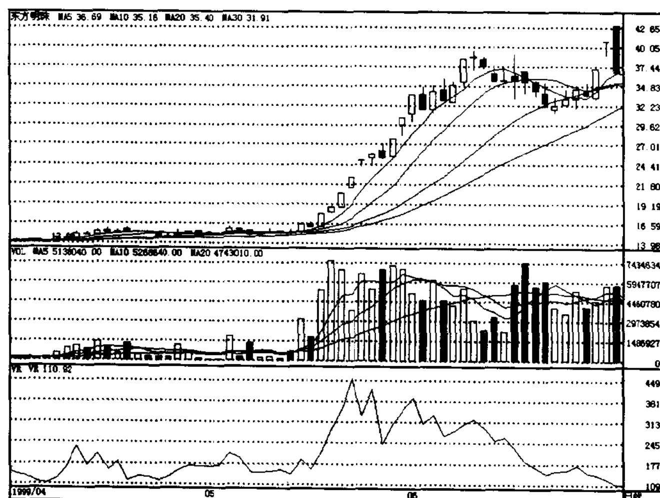


图 14-4 东方明珠(600832)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是在 150 至 200 间波动，而该股的股价在这段时间呈现的是牛皮盘整，持股不动可以收获 5.19 行情的果实。

(5) VR 值在获利区增加，股价亦不断上涨时，应把握高档出货的时机。

VR 指标在这种情况下，实际应用的意义不大。

## 四、VR 指标的应用要点

(1) 成交量比率是先于价格的指标，在分析低价区域时可信较高，但在观察高价区域宜参考其他指标，应与其他指标一起研判来把握卖出时机。从上述的四个例子也可以看到，当股价处于底部准备发动行情时，VR 指标还有较为明确的提示。但股价拉高后，VR 的指示作用不大且往往失真。

(2) 一般情况下，VR 不能明确某一时刻买卖的具体讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章

# 指数点成交值——TAPI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 一、TAPI 指标的基本原理

TAPI(Total Weighted Stock Index)意即:“每一加权指数点的成交值”。其理论依据是认为成交量是股市发展的源泉,成交量值的变化会反映出股市购买股票的强弱程度及对未来股价的展望;简言之,TAPI 是探讨是每日成交值与指数间的关系。

## 二、TAPI 指标的计算公式

TAPI = 每日成交总值 /当日加权指数

## 三、TAPI 指标的应用原则

(1) 加权指数上涨,成交量递增,TAPI 值亦应递增,若发生背离走势,即指数上涨,TAPI 值下降,此为卖出讯号,可逢高出货或于次日获利了结。

(2) 加权指数下跌,TAPI 值上扬,此为买进讯号,可逢低买进。

(3) 在上涨过程,股价的明显转折处,若 TAPI 值异常缩小,是为向下反转讯号,持股者应逢高卖出。

(4) 在连续下跌中,股价明显转折处,若 TAPI 值异常放大,是为向上反转讯号,持股者可逢低分批买进。

(5) TAPI 值无一定之高点和低点,必须结合大势 K 线或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其他线路一起研判，不能单独作用。

(6) 由空头进入多头市场时，TAPI 值需超越 110，并且能持续在 110 以上，方能确认涨势。

(7) TAPI 值低于 40 以下，是成交值探底时刻，为买进讯号。

(8) TAPI 值持续扩大至 350 以上，表示股市交易过热，随时会回档，应逢高分批获利了结。

(9) TAPI 值随加权股价指数创新高峰而随之扩大，同时创新高点，是量价的配合。在多头市场的最后一段上升行情中，加权股价指数如创新高峰，而 TAPI 水准已远不如前段上升行情，此时呈现价量分离，有大幅回档之可能。大势在持续下跌一段时间，接近空头市场尾场时，TAPI 值下降或创新低值的机会也就愈小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章

# 心理线——PSY

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、PSY 指标的基本原理

心理线(Psychological Line),简称 PSY,主要是从股票投资者买卖趋向的心理方面,对多空双方的力量对比进行探索。此指标是建立在研究者心理趋向的基础上,将一定时期内投资者倾向买方或卖方的心理与事实转化为数值,形成测定人气、用以分析股价未来走势的技术指标。

心理线作为情绪指标的一种,主要由一段时间内收盘价涨跌天数的多少探究市场交易者的内心趋向,以此做为买卖股票的参数。它能精确地显示股价的高峰和谷底。

我们简单地认为,一段时间内,上涨是多方的力量,下跌是空方的力量,PSY 是上涨天数占该段总天数内的比率,则多空力量的对比就这样简单地描述出来了。

从心理线反映市场人气来看,当一段行情开始前,通常超卖的最低点会出现两次。因此,投资者观察心理线时,若发现某一天的超卖现象格外严重,短期内低于此点的机会较小,当心理线向上变动而又再度回落到引点时,就是买进的机会。反之亦然。所以,无论上升行情还是下降行情前,都会出现两次以上的买点或卖点;投资者若把握好这两个时机,便可稳获收入。

# 二、PSY 指标的计算公式及参数

$$PSY = A/N \times 100$$

其中:N——天数,是 PSY 的天数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



A——在这 N 天之中股价上涨的天数

这里判断上涨和下跌均是以收盘价为标准，今天的收盘价如果比上一天的收盘价高，则今天就定为上涨；比上一天的低，则今天就定为下降。

PSY 参数的选择是人为的，没有硬性规定。为了便于计算，也由于习惯，一般选择参数为 10 或大于 10。参数选得越大，PSY 的取值范围越集中、越平稳；参数选得小，PSY 取值范围上下的波动就大。这是在选择 PSY 参数的时候，应该注意的。

根据经验，日线一般设定为 12 日，最大不超过 24。周线一般为 15 周左右，最长不超过 26 周。月线以取 12 为好。参数过长或过短，指标的精确度都会降低，从而达不到预期的效果。

例如：N 取 12 天，如果有 6 天上涨，6 天下跌，心理线 PSY $= 6/12 \times 100 = 50$。再将此值标示在百分比的图纸上，每天延续下去时，将每天的百分比连接起来，即成为心理线，最好与 K 线相互对照，如此更能从股价变动中了解超买或超卖情形。

从多空对比来看，PSY 以 50 为中心，50 以上为多方市场，50 以下是空方市场。

## 三、PSY 指标的研判法则

在盘整局面，PSY 的取值应该在以 50 为中心的附近，上下限一般定为 25 和 75。PSY 取值在 25—75，说明多空双方基本处于平衡状况。如果 PSY 的取值超出了这个平衡状态，就是超买或超卖。

PSY 的取值如果高得过头或低得过头了，都是行动的信号。一般说来，如果 PSY<10 或 PSY>90 这两种极端低和极端高的局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面出现,就可以不考虑别的因素而单独采取买入或卖出的行动。

当 PSY 的取值第一次进入采取行动的区域时,往往容易出错,要等到第二次出现行动信号时才保险。这一条本来是对全部技术分析方法都应该说明的,但对 PSY 来说,尤为重要。几乎每次行动都要求 PSY 进入高位或低位两次,才能真正称得上是安全的。第一次低于 25 或高于 75,就采取买入或卖出行动,一般都会出错。

PSY 的曲线如果在低位或高位出现大的 W 底或 M 头,也是买入或卖出的行动信号。

PSY 线一般最好同股价曲线配合使用,这样更能从股价的变动中了解超买或超卖的情形。我们常碰到的背离现象在 PSY 中也是适用的。

## 四、PSY 指标显示的买卖时机

### 1. 买入时机

(1) 当心理线 PSY<10 时,是极端低的情况,是真正的超卖,此时是一个短期抢反弹的机会,可以不考虑其他因素而直接买入。

例如,图 16-1 中,物华股份(600247)在 2001 年 10 月 18 日的 12 日心理线 PSY 已低于 10,仅为 8.33,此时是较好的买入时机,可以不考虑其他因素,直接买入。其后几日的走势证明了这一点。

(2) 当心理线 PSY 在低于 25 的低位区出现两次时,可采取买入行动。第一次低于 25,就采取买入行动,一般容易出错。

例如,图 16-2 中,信联股份(600899)在 2001 年 10 月 8 日出现过 PSY 在低位区运行的情况,此时若采取买入行动,将面临被套的局面;但当 10 月 22 日 PSY 再度进入低位区后,可确认买入信号,此时介入,才有获利空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



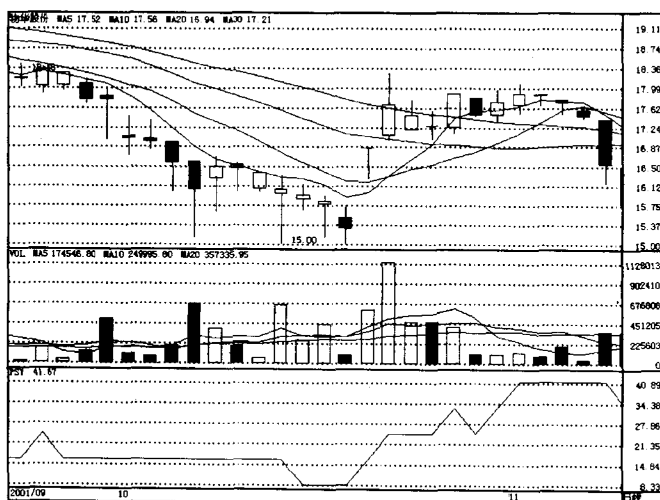



图 16-1 物华股份(600247)

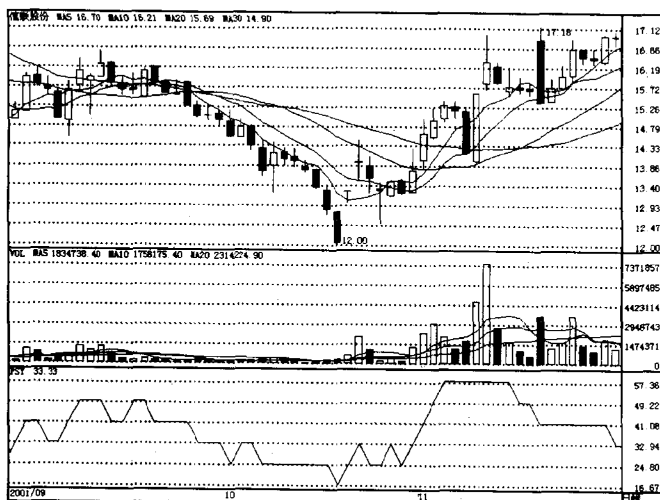



图 16-2 信联股份(600899)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) PSY 的曲线如果在低位形成大的 W 底，也是买入的行动信号。

例如，图 16-3 中，昆百大(0560)在 2001 年 9 月初至 10 月底期间，心理线 PSY 在低位形成 W 底形态，是买入信号。此时买入，刚好获利。

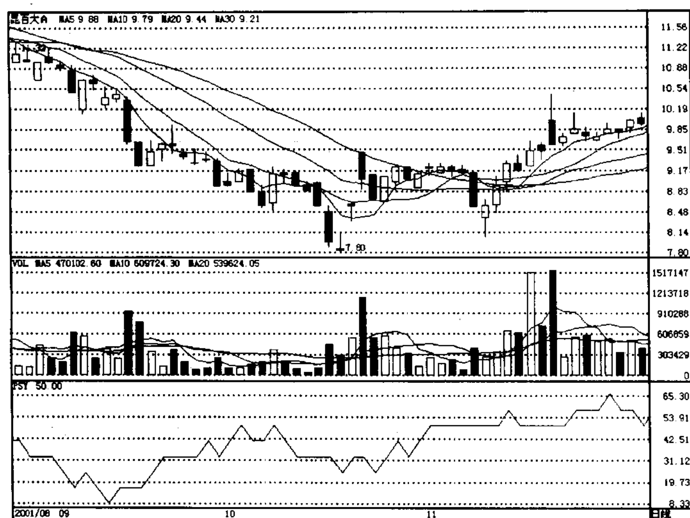



图 16-3 昆百大(0560)

## 2. 卖出时机

(1) 心理线 PSY＞90 时，是极端高的情况，可以不考虑其他因素而直接卖出。

例如，图 16-4 中，龙腾科技(600058)在 2001 年 8 月 20 日时的 PSY＝91.67，符合此条件，应采取卖出行动。其后的走势也说明了这点。

(2) 当心理线 PSY 在高于 75 的高位区出现两次时，可采取卖出行动。第一次高于 75，就采取卖出行动，一般都会出错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



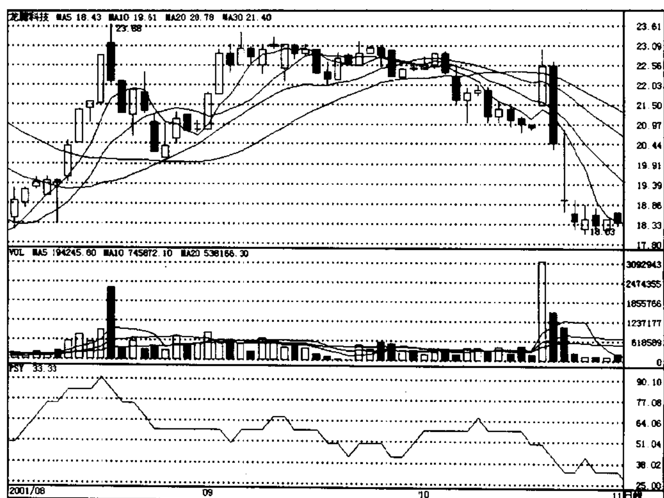



图 16-4 龙腾科技(600058)

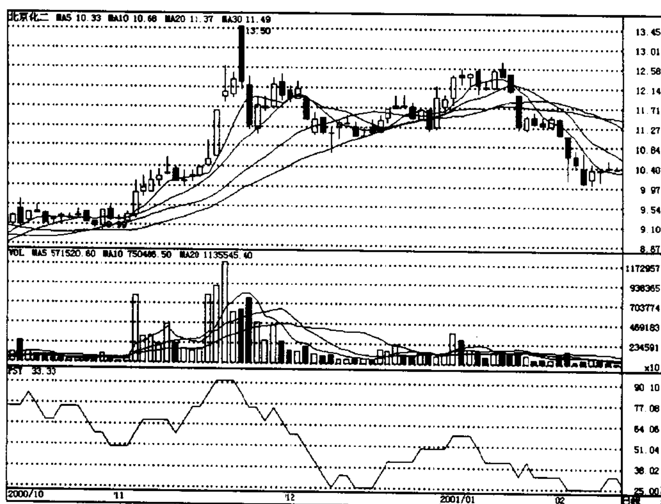



图 16-5 北京化二(0728)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如，图 16-5 中，北京化二(0728)在 2000 年 10 月 17 日出现 PSY 大于 75 在高位运行的情况，此时不宜卖出；一个月后，PSY 再次大于 75 进入高位区，此时应采取卖出行动。

(3) PSY 的曲线如果在高位形成大的 M 头，也是卖出的行动信号。

例如，图 16-6 中，ST 甬华通(600768)在 2001 年 5 月中旬至 2001 年 8 月底，心理线 PSY 在高位区形成大的 M 头，是卖出信号。此时卖出，可避免其后的下跌行情。

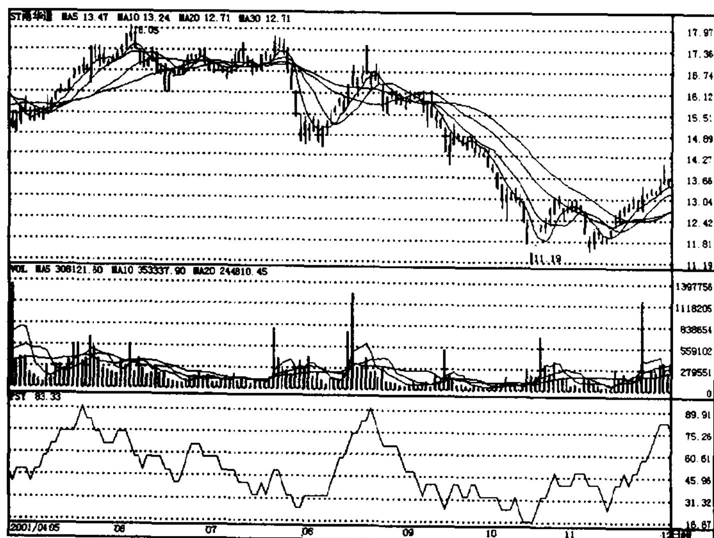


图 16-6 ST 甬华通(600768)

## 五、PSY 指标的应用范围

心理线 PSY 既适用于大势，也适用于个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心理线主要反映市场心理的超买或超卖，因此，当心理线 PSY 在 25—75 的常态区域内移动时，为观望信号，一般不宜采取行动，应持观望态度。

心理线 PSY 选取的设计参数、条件过于简单，变数只有涨或跌两个变数存在，因而对于行情的变化没有具体数量的反映、表现。

## 六、PSY 指标的应用要点

(1) 心理线 PSY 的计算只以上涨天数为主，股价持平或下跌均不予考虑。

(2) 根据心理线公式计算出来的数值，超过 75 时为超买，低于 25 时为超卖，在 25—75 区域内为常态分布。但在涨升行情时，应将卖点提高到 75 之上；在下跌行情时，应将买点降低至 15 以下。具体数值要凭经验和配合其他指标。

(3) 无论上升行情还是下跌行情展开前，心理线 PSY 通常会出现两次以上的买点或卖点，有比较充分的时间和机会来进行判断、决策。

(4) 心理线 PSY 与成交量比率 VR 构成一组指标，可相互参考使用。两者配合使用，决定短期买卖点，可以找出每一波的高低点。

(5) 心理线和逆时针曲线配合使用，可提高准确度，明确指出头部和底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章

# 麦克指标——MIKE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、MIKE 指标的基本原理

MIKE 指标(MIKE BASE)是另一种形式的路径指标。与 BOLL(布林通道)一样,MIKE 指标也属于压力一支撑类型指标。它是依据 Typical Price(起初价)为计算基准,求其 Weak(初级)、Medium(中级)、Strong(强力)三条带状支撑与压力数值。

在日常股票交易过程中,我们可以看到的较为重要的价位有开盘价、收盘价以及最高价和最低价。这四个价位基本上反映了一只股票全天波动的大致状况。但是如果考虑到该只券种历史走势的话,则有三项数值能较为清晰地反映股票一天的市况波动,它们分别为收市价、移动平均价、高低价位间的中间价位。其中,移动平均价投资者可以结合自己操作习惯自行设定取样天数。

但是,MIKE 指标的设计者认为以上三者并不能独立反映全日的股价波动,这是由于:

收市价位往往受到尾市的仓盘买卖左右而失去其真实性。实际上在国内市场这种情形相当普遍,很多个股经常在尾市临收盘前一刻有大额买单入场拉高股价,当然,也有出现过大笔沽单打低收盘价的情况。最近公布的沪深证券交易所新的交易规则就充分考虑到这一现状,规定"证券的收盘价为当日该证券最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价(含最后一笔交易)"。该规则的实施对于收盘价经常受到实力资金左右的情况能起到一定的抑制作用,但仍不能完全杜绝该种情况的发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



移动平均价是反映某段时间内收市价的平均值。而不是交易日本身,理论上移动平均价应放在某时段的中央。

高低价位之间的中间价位虽较为接近市况,但无法反映市况的取向。

出于对以上三种情况的考虑,指标设计者认为有必要设定一个初始价格,也就是通常所说的 Typical Price,但是在运用过程中一般取其简写 TYP。下面将具体介绍 MIKE 指标三条支撑、压力价位的计算方法。

## 二、MIKE 指标的计算公式

(1) 首先要计算出 TYP 的数值。计算公式如下:

$$TYP(Typical\ Price,起初价) = (H+L+C)/3$$

其中 TYP 实际上就是加权收市价;H 为当日最高价;L 为当日最低价;C 为当日收盘价。

但是也有一部分投资者不认同上述计算 TYP 的公式。主要理由是认为收市价虽不能全面代表当日的市况,但由于对后市较有启示作用,因此收市价应占有较重要的地位。这样就有必要引进权数来解决这个问题,经过改良后的加权收市价计算如下:

$$TYP = (H+L+2C)/4$$

无论采用上述哪一个公式,我们都可以得到一个加权收市价,也即 TYP。以加权收市价作为计算市况波动的基础,我们可以计算出 MIKE 基数并得到 MIKE 基数通道,这种通道利用三种公式,以计算强、中、弱的支持及阻力位。需要注意的是:它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是完全抛弃了移动平均线方法，利用某段时间的最高价、最低价及收市价来决定支持及阻力位的。

(2) MIKE 指标有三条初级、中级、强力压力、分别为 WR (Weak-r，初级压力)、MR(Medium-r，中级压力)、SR(Strong-r，强力压力)。计算公式分别如下：

$$WR = TPY + [TPY - (N\text{ 天最低价})]$$

$$MR = TPY + (N\text{ 天最高价} - N\text{ 天最低价})$$

$$SR = 2 \times N\text{ 天最高价} - N\text{ 天最低价}$$

3. MIKE 指标有三条初级、中级、强力压力。分别为 WS (Weak-s，初级支撑)、MS(Medium-s，中级支撑)、SS(Strong-s，强力支撑)。计算公式分别如下：

$$WS = TPY - (N\text{ 天最高价} - TPY)$$

$$MS = TPY - (N\text{ 天最高价} - N\text{ 天最低价})$$

$$SS = 2 \times N\text{ 天最低价} - N\text{ 天最高价}$$

注：上述公式中为便于投资者理解起见，未采用英文简称。式中 N 为采样天数，投资者可自行设定。参考天数为 12 日。

## 三、MIKE 指标的应用方法

经过上文所述的计算后，可以将每一个交易日的数值以连线的方式在图表上画出来。细心的投资者应该会发现，如果真的那样画图的话，图表上将有六条线，太过复杂了。于是为了避免投资者被图形上的六条线给搞糊涂，一般市面上的股市分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



软件中不以线形图表示，改以“表格”的方式表现，直接将压力和支撑的数据显示在表格中，而且会标明现阶段应参考“上限”或“下限”价位。这样就会一目了然，不至于被过于复杂的线路干扰。

但是直观的表格数据显示也是有利有弊。其实通过上文的解述，投资者应该了解到 MIKE 指标是有三条通道的。一一对应的，WR(Weak-r，初级压力)与 WS(Weak-s，初级支撑)一起构成了一个窄通道。其具体含义是将某段时间内的高低位与当天的加权收市价比较，若加权收市价较接近该段时间内的最低价，则假设市况倾向于下跌，市价应无力返回该段时间的最高价水平。该公式假设反弹的幅度约为加权收市价至最低价的幅度，将此幅度加在加权收市价之上，便成为反弹阻力。相反，由于市势下跌，跌幅应会超越以往的最低价，该公式假设跌幅为最高价减加权收市价的幅度，加权收市价减去这幅度后便成为支撑。若市况上升，支持及阻力亦可依此类推。而 MR(Medium-r 中级压力)与 MS(Medium-s，中级支撑)构成中间通道。中间通道的公式中对波动幅度进行了调整。一般而言，市况波动只会向一边走，不会上下阻力支持均到达。SR(Strong-r，强力压力)与 SS(Strong-s，强力支撑)则构成一个相对较阔的通道。阔通道为市况波动的极限，在一般市况下，其所标示的价位是难以到达的。如果是以线路图的方式来表达的话，就会有一个直观的效果，而以表格方式来表达，单凭表中的数据是难以想象出来的。

投资者可以根据上文所给出的公式来计算指标值。经过一段时间的操作后，可以发现指标值其实是跟随股价波动幅度大小而变动的。股价都波动在“上限”和“下限”之间，股价上方的压力称为“上限”，股价下方的支撑称为“下限”。MIKE 指标随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价的变化而变化，能够在股价上涨过程中提供可能上升空间或在股价下降过程中提供可能下降空间。从其列示的压力和支撑位来看，一般来说，如果行情处于盘整阶段，则其对应的压力位和支撑位距离较小；反之，则距离较大。

具体操作方法：

当股价脱离盘整，朝上涨的趋势前进时，股价上方三条“上限”为其压力参考价。

当股价脱离盘整，朝下跌的趋势前进时，股价下方三条“下限”为其支撑参考价。

盘整时，股价若高于其中界线，则选择“上限”价位为参考依据；股价若低于其中界线，则选择“下限”价位为参考依据。

在实战操作中，还必须要注意到以下几点操作要则：

股价盘整时，“上限”和“下限”的价位比较能够同时参考，因为 MIKE 指标的路径变窄了，股价和压力支撑价之间的距离接近，相对的，股价能碰触压力和支撑的机会也较大，因此，“上限”和“下限”都同时具有参考价值。

股价已经开始上涨，“上限”和“下限”会朝反方向分开，“上限”和“下限”的价位不能同时参考。如股价比较接近“上限”，则距离“下限”越来越远，太大的差距使得“下限”的支撑价位缺乏参考价值，此时在实际运用上，只选择“上限”压力为参考依据。

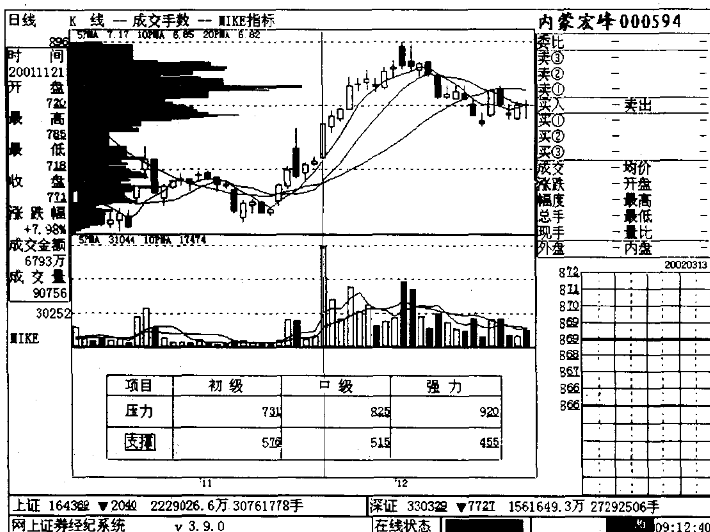
在股票突然放巨量上升时，若收盘没能冲过 MIKE 指标提示初级压力位，为短期见顶信号，若间隔时间不长，二次放量上升，不能冲过中级压力位，则为中期见顶信号。

需要提醒投资者注意的是，在实际运用中，大盘股该指标的参考价值要明显优于小盘股。其实这也是同国内股市的现状有关：小盘股本身就比较容易受到操控，而大盘股则相对较难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面，我们以内蒙宏峰（0594）为例，结合 MIKE 指标进行简单分析（参见图 17-1）。




| 项目 | 初级 | 口级 | 强力 |
|---|---|---|---|
| 压力 | 731 | 825 | 920 |
| 支撑 | 576 | 515 | 455 |

图 17-1 内蒙宏峰（0594）

2001 年 11 月 21 日，该股经过一段时间的盘整蓄势之后，顺利的突破了小双底颈线，拉出了一条中阳线，向上攻击的态势初步显露。从 MIKE 指标可以得到上档压力位分别为 7.31 元，8.25 元及 9.2 元，这些价位在该股票今后上升途中，将成为重要阻力位，有很强的参考价值。当日收盘价为 7.71，已经大大超过初级压力位，上升动能较为充沛。11 月 29 日，该股围绕中级压力位 8.25 元作了一天的短暂调整，当天最高价为 8.4 元；然后再次上扬，直至 12 月 4 日升至最高位 8.9 元左右。同样，当股价向下突破，呈下跌趋势时，MIKE 指标的初级，中级及强力支撑也将成为股价下探的主要目标位及进行反弹的重要支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



撑价位,同样具备其参考价值。

值得注意的是,当股价趋于盘整时,股价总体波动不是很大,初级支撑位与初级压力位之间的差值也相对缩小,主要是因为路径变为狭小,对此投资者可以在布林线指标的介绍中有直观的了解。盘整期间,当股价在中界线以下时,尽量考虑支撑位;反之则偏向考虑压力位。而当股价下跌或上涨时,股价波动加大,支撑位、压力位会朝相反方向分开,差值也随之增大。另外,在实践操作中,还可以结合布林线的上轨及下轨作出相应的投资决策。

## 四、MIKE 指标的技术缺陷

MIKE 指标所示的压力、支撑仅为参考价位,与股价所真正达到的顶或底部价位误差较大。故对股价上升高度或调整深度的指导价值不大,需根据切线理论、移动平均线及形态、波浪理论等来综合判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章

# 均量线——VOL

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 一、VOL 指标的基本原理

均量线(VOL)是一种反映一定时期内市场平均成交情况亦即交投趋势的技术性指标,一般情况下,均量线以十日作为采样天数,即在十日平均成交量基础上绘制,亦可以选设三十日的采样天数绘制均量线,其中十日均量线代表中期的交投趋势,三十日均量线则代表较长期的交投趋势。

在股票的技术分析中,成交量(或成交额)是一项相当重要的技术指标,它能够反映市场的供需状况,买卖气势之强弱,以及投资者对未来股价变动的看法是否具有一致性。但是,由于单日的交投情况往往取决于一些复杂多变因素,从而在成交量图上经常出现跳跃式变动的图形,使分析人士无法作出正确的判断。为此,如若在成交量图上引进移动平均线的概念,将一定时期内的成交量相加后平均,在成交量的柱条图中表现成较为平滑的曲线,即均量线,则可以解决前面所提出的问题。

# 二、VOL 指标的计算方式

将一定时期内的成交量(值)相加后平均,在成交量(值)的柱条图中形成较为平滑的曲线,即均量线。一般情况下,均量线以 10 日作为采样天数,即在 10 日平均成交量基础上绘制,亦可以同时选设 10 日和 30 日的采样天数绘制两条均量线,其中 10 日均量线代表中期的交投趋势,30 日均量线则代表较长期的交投趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 三、VOL 指标的应用原则

在有均量线的成交量图中，可以看出均量线在成交量的柱条图之间穿梭波动，从而推动股价变动的趋向。在上涨行情初期，均量线随股价不断创出新高，显示市场人气的聚集过程。行情进入尾声时，尽管股价再创新高，均量线多已衰退疲软，形成价量分离，这时市场追高跟进意愿发生变化，股价接近峰顶区。

在下跌行情初期。均量线一般随股价持续下跌，显示市场人气涣散，有气无力。行情接近尾声时，股价不断跌出新低，而均量线多已走平，或有上升迹象，这时股价已经见底，投资者可考虑择机进场。

对设有两条均量线的成交量图，当 10 日均量线在 30 日均量线上方并继续上扬时，行情将会保持上涨势头；反之，当 10 日均量线在 30 日均量线下方继续下跌时，显示跌势仍将继续。而均量线不论是向上或向下拐头走势，都预示着行情可能转势，是一种警戒讯号。当 10 日均量线与 30 日均量线，交叉而出现移动平均线理论中的黄金叉或死亡叉时，则是对行情转势进行的确认，这时应配合其他技术指标一并研判，作出有利的投资抉择。在盘局时，10 日均量线与 30 日均量线表现出纠缠不清，而最后 10 日均量线向上或向下突破 30 日均量线，则可预示行情打破盘局的方向，是一种较为准确的突破辅助讯号。

## 四、VOL 指标的功能分析

在研判均量线时，需注意均量线的波动并不提供所谓程式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买卖中的买进或卖出讯号，亦不具备移动平均线那种对股价助涨或助跌的功能，均量线反映的仅是市场交投的主要趋向，对未来股价变动的大势起着辅助指标的作用。

在有均量线的成交量图中，可以看出均量线在成交量的柱条图之间穿梭波动，从而推动股价变动的趋向，在上涨行情初期，均量线随股价不断创出新高点，显示市场人气的聚集过程，行情进入尾声时，尽管股价再创新高点，均量线多已衰退疲软，形成价量分离，这时市场随意愿发生变化，股价接近峰顶区。

在下跌行情的初期，均量线一般随股价持续下跌，显示市场人气涣散，有气无力。行情接近尾声时，股价不断跌出新低点，而均量线大多已经走平，也可能有上升迹象，这时股价已经见底可以考虑伺机买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章

# 反技术操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 一、反技术操作的市场理念

顾名思义,"反技术操作"是指在"技术分析"发出买入信号时卖出、发出卖出信号时买入的操作行为,在技术分析未被广大投资者认识的市场(即市场发展初期)进行这样的操作是十分危险的,因为技术分析在绝大部分情况下毕竟是"正确"的。然而在一个有广泛参与度的市场里,什么事情都有可能发生,对近年的中国大陆证券市场而言,"反技术操作"取得成功的案例亦不在少数。经过十年的发展,中国的证券市场已渡过试验期和发展初期,而处于向成熟市场过渡的"过渡期",这种过渡期市场的市场特性是存在一定的"操纵"的因素,而操纵市的特性主要体现在"逆势而为"。

如图 19-1,天兴仪表(000710)从 1998 年 4 月至今之走势经历了一个典型的从自然走势到操控走势再回到自然走势的过程,我们以其周 K 线之 KDJ 为例以说明"机械地"按正向技术分析发出的买卖信号操作及按"反技术操作"发出的买卖信号操作的收益(或亏损)情况(以信号发生后第二周的均价作为"可实现买、卖均价"):1998 年 4 月 17 日(周收盘日,K 线为周 K 线,下同)发出正常买入信号后可实现买入价为 10.18—11.28 元,可实现买入均价为 10.73 元,至 1998 年 6 月 26 日发出卖出信号后可实现卖出价为 12.79—11.35 元,可实现卖出均价为 12.07元,投资周期为 10 周,平均收益率 12.09%(不计交易成本,下同)。1998 年 9 月 11 日至 1998 年 12 月 4 日再按技术分析信号完成正常买卖操作,投资周期 12 周,平均收益率为 3.84%。1999 年 3 月 5 日技术分析再次发出正常买入信号(可实现买入均价为 8.32 元),之后视投资人习惯有不同的卖点:若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



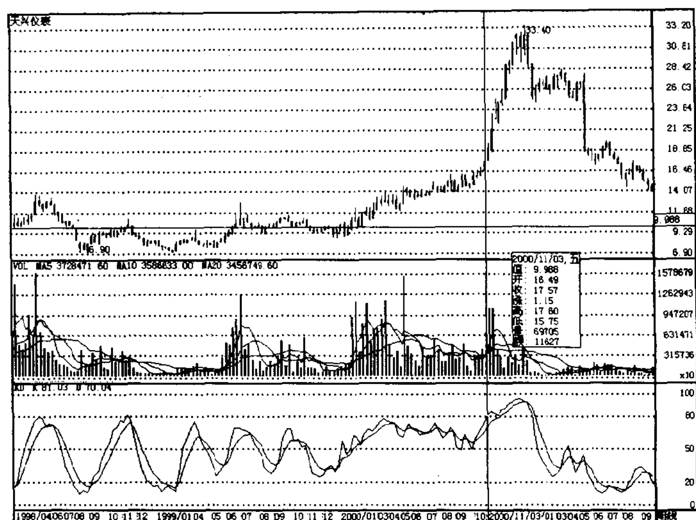


图 19-1 天兴仪表(000710)

1999 年 4 月 16 日(第一次平衡区)卖出信号出现后以可实现卖出均价 8.03 元卖出,则投资周期 6 周,亏损 3.49%;若守仓至 2000 年 5 月 12 日平衡区之上卖出信号发生时才卖出,则可实现卖出均价为 12.28 元,投资周期为 60 周,平均收益率为 47.60%。2000 年 11 月 3 日 KDJ 指标进入超买区后次周仍继续上行(正常技术分析的含义是“随时准备卖出”)发出“反技术操作”的买入信号,可实现买入均价为 18.68 元,之后于 2001 年 6 月 8 日 KDJ 进入超卖区后次周仍继续下行(正常技术分析的含义是“随时准备买入”)发出“反技术操作”之卖出信号,可实现卖出均价为 24.94 元(该股于 2001 年 5 月 25 日 10 送 4 派 0.6 元除权,此为复权价),投资周期 30 周,平均收益率为 33.51%。

从以上以天兴仪表的周 K 线 KDJ 指标之“技术分析”与“反技术操作”的买卖信号看,严格按信号进行“机械式”操作在多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情况下都有较好的收益(但一般人在操作方面很难控制严格按信号买卖,有关操作方面的问题笔者将放在本章的最后总结部分再谈)。就天兴仪表的实例来看,我们发现在“反技术操作”的买入信号出现后股价出现快速大幅上升,从当时的盘面形势及事后分析情况看,也正是庄家实施出货前的拉高阶段,庄家操控迹象十分明显,该股两个月左右时间实现升幅约一倍,如此诱人的收益自然令人垂涎,这是“庄家”作出的贡献,我们用“反技术操作”的“技术”捕捉到了庄家的行踪,庄家的操作行为是否普遍存在于“反技术操作”状况中呢,本章我们将通过市场实例来加以分析。

## 二、反技术操作的市场特性

“反技术”的走势在技术分析的各个方面均可找到实例,从最基本的价量配合、向上向下突破到形态分析、均线分析、指标分析等等,本章将通过各种“反技术”走势的例证向大家展示技术分析“失败”的实际情况,目的主要有以下四点:一是为了让大家加深对“技术分析”的印象,消除对“技术分析”的盲目崇拜与生搬硬套,从而树立辨证运用技术分析的理念;二是通过“失败”的技术分析的例证认清综合分析的重要性,培养大家在做分析时综合运用各种分析因素的习惯;三是根据对“反技术操作”现象的仔细观察提高发现庄家行踪、选择及时跟踪庄家“坐轿”的最佳时机的技巧;四是通过分析“反技术操作”及前面大量依据技术分析操作的例证加强理论与实际相结合的能力,掌握及提高实战操作技巧。

让我们根据不同的类型看看过去已经在我们身边发生过的“反技术操作”的实例吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**例证一　高开低走　放量收阴**(假“见顶”)

“5.19”行情及2000年春节“两大利好”之后的行情曾发生许多这样的情况：由于涨跌停板的限制，个股股价在开盘不久(或开盘伊始)及被封住涨停，在连续两日(多数个股如此)或多日涨停之后，当出现高开后不能再封涨停时，多半都会出现成交量急剧放大的情况，且日K线多会形成高开低走的阴线，从而成为“反技术操作”之“高开低走，放量收阴”的典型案例。

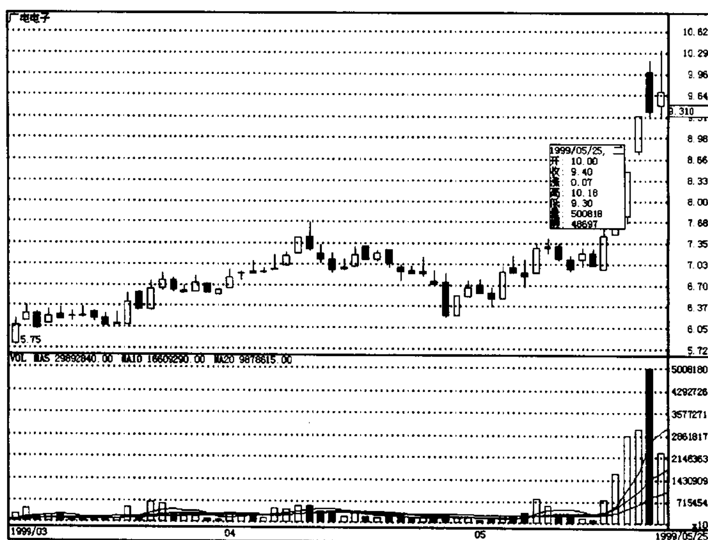



图 19-2　广电电子(600602)

如图19-2，是广电电子(600602，原“真空电子”)在“5.19”前后的日K线走势图，1999年5月25日，该股在已连续收出四根大阳线(其中后两日均以涨停收盘)的基础上再以接近涨停位置高开(开盘10.00元，涨停位位于10.26元)，之后冲涨停未果(最高见10.18元)而放量下跌，终以大阴线报收，日成交5008余万股，比前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一日的 3008 余万股放大 6 成多，是前一日 5 日均量的约 3 倍。

按一般技术分析的含义，出现这样的走势表明多头力量消耗极大，已近于枯竭，短中线“见顶”的可能性极大，配合乖离率(5 月 25 日开盘位之 10 日乖离率近 30%，收盘位之 10 日乖离率亦大于 20%)、超买状况(收盘后 9 日 KDJ 之 K%为 84.32，已出现回落)等情况，即使不选择卖出，至少也没有几个“懂”技术分析者敢在此状态下发出买入指令，而实际的走势方面，当时的“真空电子”却只在次日(5 月 26 日)盘整一日给出了较从容的买入机会，之后连拉三个涨停，在冲击第四个涨停后才重新进入盘整。

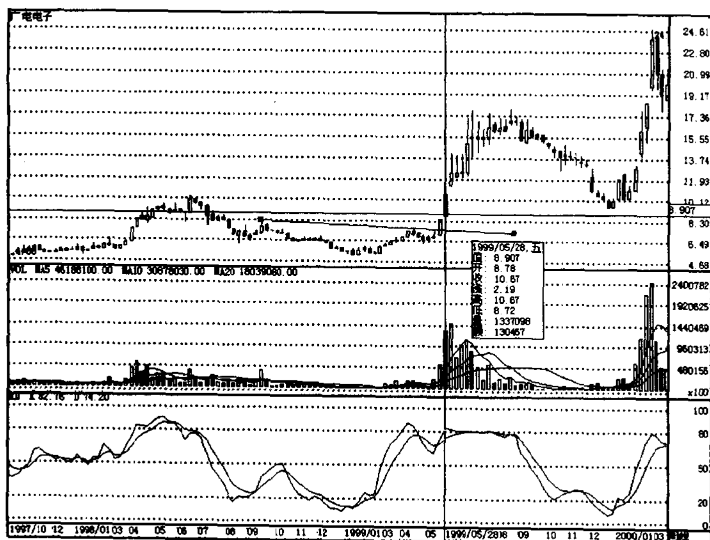



图 19-3 广电电子(600602)

这样的情况初看是技术分析“无用”而延误买入，但如果我们综合分析各方面因素，其实也不难发现 5 月 26 日的“买点”是存在的。首先，从(图 19-3)周 K 线看该股在连续数周小幅盘整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后出现价量齐升的大阳线(至 5 月 26 日接近收盘前当可确认当周之周 K 线必收大阳线);其次 K 线形态自 1998 年 8 月至 1999 年 5 月在 5.23—8.06 区域构成了典型的“头肩底”之“底部形态”,当 5 月 21 日周 K 线收盘于 8.48 元时已确认向上有效突破,25 日多空激烈争持的区域位于“头肩底”上方,大成交量积极换手是“以空间换时间”强制洗盘的表现;第三是若以 1999 年 1—2 月的盘底作为新升浪的底部,则 1999 年 2 月初至 4 月初完成“第一浪”上升并于四月份完成“第二浪”调整后,5 月刚好进入“第三浪”上升,即使将 1999 年初之后的上升视为反弹,5 月 25 日的位置也仍属于“三浪 3”的位置,即使调整亦应属“第 4 浪”短期调整,之后应该还有上升空间。当然,若从趋势、均线(多头排列)等方面分析,均显示该股仍属于“多头市场”状态。

从“反技术操作”角度分析,这种“高开低走,放量收阴”的典型案例的含义在于:突发利好出现时,庄家、主力比一般散户更难入货,只能采取非常手段突击建仓。在认准目标后第一、二日与散户一道“抢”筹码,由于散户也出现强大买力,庄家或主力无法也不敢“压着”进货,而当连续封停到一定程度(中大盘股一般为两个涨停)时,一方面散户再追高的热情大减,同时前几(两)日买到筹码的散户因赚钱太容易而在盘面不稳时也有强烈的卖出冲动,因此主力、庄家此时再进货虽成本略高但却可以大量入货,主力庄家甚至会利用前几(两)日“抢”进的筹码打压进货,即使不打压也会因没有散户“抢”筹码而选择低买策略,从而出现成交量大幅放大而 K 线却高开后大幅收低的“庄家出货”假象。

遇到类似这样的“高开低走,放量收阴”情况,在操作上应该密切注意阴线出现后一周内盘口动向,一般情况下若主力庄家确属于“进货”状态则“放量大阴线”后 1—3 个交易日内股价将维持在“大阴线”范围内盘整洗盘,而由于突发利好维持的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人气并不能持续太长时间，因此决定了主力将以“高举高打、速战速决”的战略按“拉高建仓、大力洗盘、快速推高、及时出货”的策略进行快速运作，而一般投资者跟入时机可选择 1、在综合分析确认属于这类“反技术操作”情况时在“大阴线”之低位大胆吸纳；2、在再次突破“大阴线”高位时再跟进。两种情况均应设立止蚀位，合理的止蚀位位于“大阴线”前一日收盘价以下 2%左右的位置。

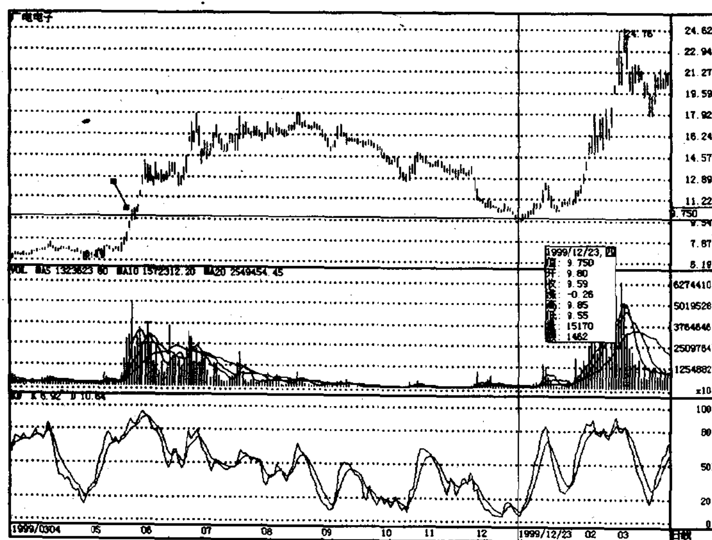



图 19-4　广电电子(600602)

有趣的是，“真空电子”在“5.19”行情最高冲击 17.92 元之后，调整至 1999 年 12 月 23 日出现 9.55 元价位后止跌回升(见图 19-4)，该位置也正好在“大阴线”范围内，之后“真空电子”在 2000 年初的“科技股行情”中大出风头，最高于 2000 年 3 月 3 日见 24.76 元(由此窥测庄家在“5.19”可能并未出货)，比“大阴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线”均价高出约 1.5 倍，在这一上升过程中，我们于 2000 年 2 月 15 日(于 15.7—14.7 元区间)再次发现该股出现类似的“放量收阴”情况，若运用上述综合分析的手段仍可找到“快速赚钱”的途径。

可以追溯的是，在 2000 年初的“科技股行情”、“5.19”行情甚至没有涨跌停板制度时的 1994 年 8 月“三大利好”引发的“爆发行情”中都可以找到许多与本例证类似的个股走势，限于篇幅，不一一列图说明。1994 年 8 月的日 K 线在许多行情系统已难以查阅，现列出部分“5.19”及 2000 年类似走势股的代码大家自己去查阅其当时走势。“5.19”行情：600088(1999 年 5 月 25 日)、600770(1999 年 5 月 26 日)、0564(1999 年 6 月 14 日)、600601(1999 年 6 月 18 日)、600100(1999 年 6 月 18 日)、0063(1999 年 6 月 23 日)等；2000 年初“科技股行情”：600073(2000 年元月 11、12 日)、0733(2000 年元月 21 日)、0583(2000 年元月 25 日)等。

2001 年“2.19”B 股行情也是政策利好出现后的突发行情，几乎所有的个股在 5—7 个涨停后均出现了与本案例类似的“大阴线”，不同的是因为短线累积的获利盘十分巨大，导致“高开低走”的巨大阴线之实体大多在一个停板范围之上，成交量则达到涨停前的数十倍至数百倍，这样的“巨量巨阴”在个股行情上表现出个别个股盘整消化的时间有所延长，但类似“2.19”这样的变异与本例证的性质仍是十分相似的，在操作上若奉行突破“大阴线”后跟进的原则，根据个股突破“大阴线”的时间差进行短线操作可取得巨大成功，奉行中线或波段操作原则者亦可根据突破“大阴线”的时间先后来判断个股强弱而及时调整持仓结构。个例参见 200992(图 19-5)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



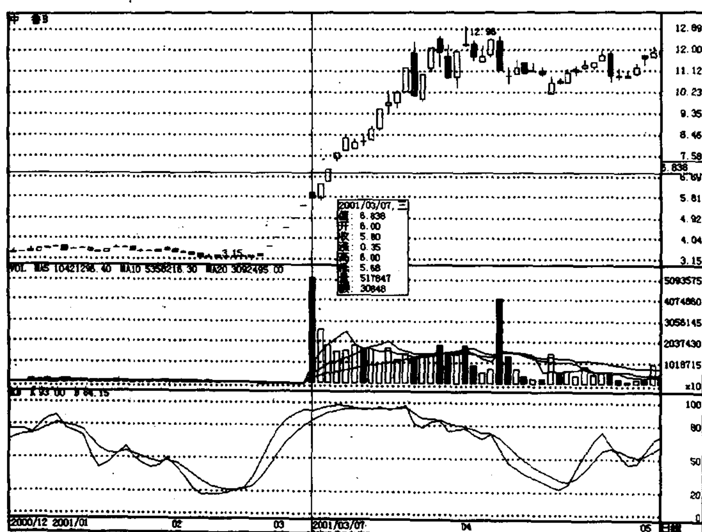


图 19-5 中鲁 B (200992)

## 例证二 低开高走 放量收阳(假"见底")

如图 19-6,是西宁特钢(600117)在 1999 年 3—9 月的日 K 线走势图,该股在 1999 年 3 月 23 日 10 送 7 除权后,庄家利用"5.19"行情将股价大幅推高,至 6 月 15 日填满权后利用大势火爆走势继续推高至 6 月 23 日最高见 22.10 元后一路震荡下跌,于 8 月 2 日(股价 12.48 元以下)开始放量,8 月 9 日出现低开(最低见 9.00 元)后放量上攻收"大阳线"的走势,从而也形成笔者综合的"反技术操作"之"低开高走,放量收阳"的典型案例。

按一般技术分析的含义及国内股市以往的走势,一只个股在调整幅度高达 60%的时候出现"底部放量"的走势,日 K 线收出"大阳线",表明空方力量消耗殆尽,抛盘已近于枯竭,配合日 K 线 KDJ 等超买超卖指标从低位发出买入信号,基本可以确立为是"见底"的象征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



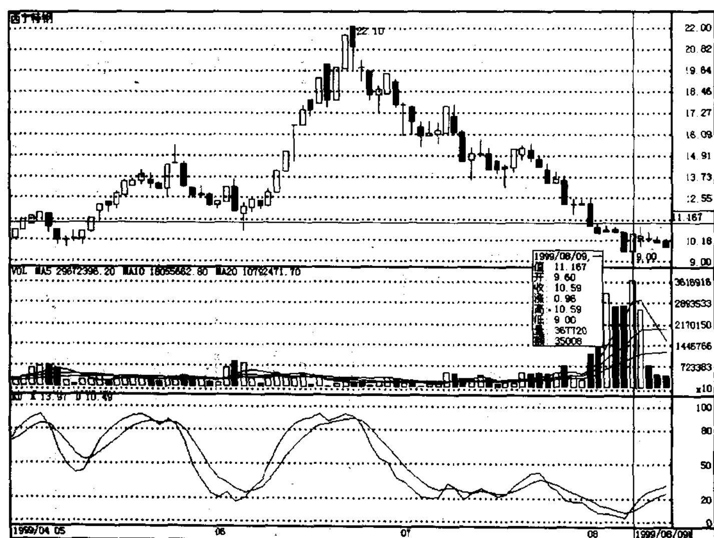


图 19-6 西宁特钢(600117)

但如果我们综合分析，这种“见底”的结论未免太草率。就西宁特钢而言，当时整个“5.19”行情“见顶”日在 7 月 1 日，而西宁特钢在 6 月 23 日已提前“见顶”，7 月 1 日时该股低位与 6 月 23 日高位相比已下跌 30%，表明主力机构在大盘行情仍处火爆状态的形势下已开始提前出货的可能性极大，7 月 30 日前该股成交量相对温和，从 8 月 2 日起日成交量突然急剧放大，大成交量的起点高位位于 12.50 元附近，这个价位相当于 3 月份除权前的 21.25 元，高于当时的最高价(19.55 元)。我们再仔细看看 1999 年 3 月以前，该股上市后自 1998 年元月最低下探 6.03 元，至 1998 年 7 月上摸 11.8 元后进入平台整理，1998 年 9 月开始连续快速拉升，庄家若在 1999 年 3 月的 19 元附近高位开始派货，以高低位之间高达 2 倍多的空间已完全可以实现大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赢利出局，但庄家并未罢手，利用除权缺口和“5.19”大势配合制造了一个巨大的“多头陷阱”，实际1999年6月23日高位复权后相当于37.57元，是1998年初最低价的6倍多，庄家利用散户“比价心理”和“抢反弹心理”在“底部”出货，顺利实施了“金蝉脱壳”的计谋。实际庄家若直接在除权前的19元附近或除权后的11元附近出货，则一般投资者都会十分警惕，出货过程将要复杂和漫长的多。实际走势是当年“放量阳线”已经过去两年多了，两年多以来该股股价基本被“大阳线”压制一直难以向上突破。(见图19-7，周K线放量位置为“阴阳组合”，一般亦为“多头组合”，也是“反技术操作”的典型案例之一，限于篇幅不再列举)

遇到类似这样的情况，在操作上若贪图小利将可能会带来

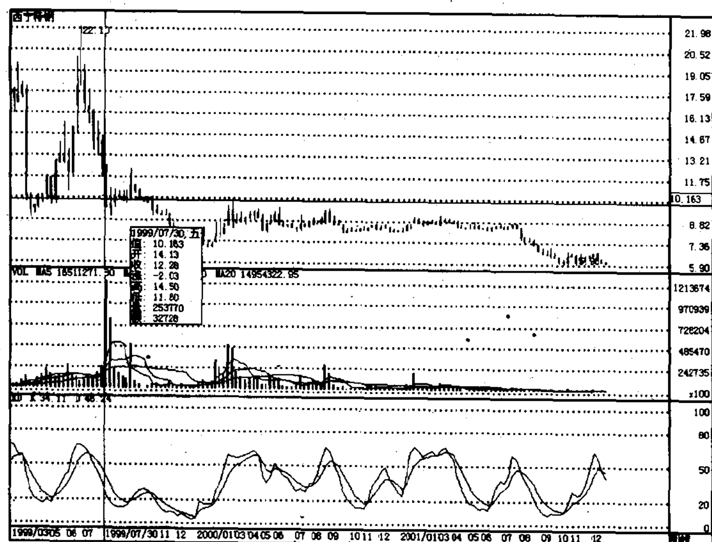


图19-7 西宁特钢(600117)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巨大损失，在2001年“规范”行动中的系列“跳水”股一度引发过强烈的“抢反弹效应”，中科创业(0048，已恢复“康达尔”名称)虽给“抢反弹”者提供了一日近30%收益的机会(见图19-8)，但能完成这样的超级短线操作者非常少，多数投资者若待“大阳线”(2001年元月10日)发生后买入又不在几天内及时卖出的话，这根“大阳线”也只能成为其近一年来“永远的解套参照位”，0881(大连国际)、0557(银广夏)、600183(生益科技)等类似的“大阳线”出现后的走势则比康达尔还差得多，英豪科教(600672)在2000年5月25、26日连续两日放量收阳曾“骗”了不少散户参与，相信参与过这些个股的“大阳线”行情的投资者对此有更深的认识。

许多参与其中的投资者很会为“庄家”着想：想着“庄家”

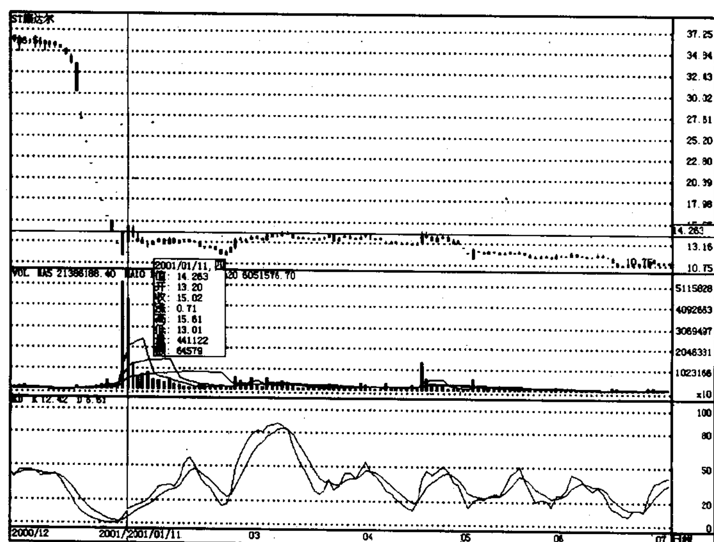



图19-8 ST康达尔(0048)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“亏”了那么多钱,“我这点算什么,赔得起!”这个“赔得起”的潜台词是:庄家迟早还会“做”上去吧?! 其实庄家在包括“跳水”在内的做庄过程中到底是赚是赔? 这个问题很值得考究。按一般的做庄模式,庄家在“底部”将耐心吸纳足够的筹码(从最低位上升 100%左右或以内,收集 70%以上的流通筹码),这部分“仓底货”常常都是用“自有资金”买入,经历洗盘和初步的拉升动作后,“庄家”会拿着筹码满世界找钱融资,并且到一定时候开始玩“左手进右手出”的游戏,“左手”是拿别人的钱(自己用成本极低市价已高的筹码“陪着”)买,“右手”出来的钱自然有充足的时间被庄家安全转移。

可以作个简单的推算(纯推测,不要对号入座):假设某股流通盘 1 亿股,庄家在底部收集筹码 7000 万股,若均价为 10 元(起点 6.5 元,于 13.5 元附近完成收集)则耗资 7 亿元,若经历漫长复杂的过程后股价升至 40 元,且推高过程需再买多 10%筹码计 1000 万股(以均价计需增加 2.5 亿元,总投入增至 9.5 亿元,总筹码增至 8000 万股),此时庄家手中筹码的总市值为 32 亿元,若以一半筹码进行抵押按 70%比例融资(庄家要求的比例远高于此),可拿到约 11 亿元,庄家拿到钱后若将股价再推高一倍至 80 元,且需再多买 10%筹码计 1000 万股(按均价记需 6 亿元,扣除融资净投入将降至 4.5 亿元),此时总市值已达 72 亿元(其中 4000 万股因抵押不动,一般庄家将因为市值升高要求追加融资或解冻部分股票,新买 1000 万股亦不动,可动用股数仍为 4000 万股,总持筹股数为 9000 万股),若以 2000 万股再做融资,市值 16 亿融回 11 亿元,简单将可动部分的 2000 万股用“左右手游戏”套现(套现总值 16 亿元,完全靠“左右手游戏”则缺口 5 亿元;折合筹码约 600 万股,由市场消化或增加融资解决),则庄家已可获净利 11.5 亿元(已扣除不计融资利息以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外的所有成本),并仍持有约8400万股股票(总融资22亿元,若用增加融资的手段,则总融资额增至27亿元左右,总持筹仍为9000万股),若此时该股开始连续“跳水”……无论“跳”到什么价位,于庄家有何损失?

这样的过程推测是出于推演所得的,实际操作可能没有这样的情况,但若真有这样的做法则实得利益会比我们的推测结论高得多,实现所举的上述“推演”过程需在两三年(或更短时间)内将一只个股从最低位推高至12倍左右位置,实际操作可能因融资比例高及因市值增加而追加融资或部分解冻抵押股份等因素使庄家获大利所必需将股价做高的倍数大大降低,“跳水”情况出现后最大的受害者是融资给庄家的机构,其次是“底部”接货的一般投资者。分析庄家操纵股价的过程能使我们理解管理层“规范市场”的动机,银行或证券等金融机构若轻易融资给“庄家”进行炒作的风险是极大的,只有自觉抵制融资等不规范行为,才能保护自己正常发展,规范发展对长线投资者而言绝对是长期利好。

如果庄家在“被逼”还钱之前确已完成上述动作,那么庄家(此时可能已不知所踪)或融资给庄家的机构在出货时将不计成本地卖出,接货者绝大部分将是散户或不知内情及没有经验的机构、大户,当大家都醒过来后,接货位(大成交量所在区域)自然成为大家目标一致的“解套位”,充当“解放军”的新庄家才没有那么快来呢!

**例证三　向上突破　成交较少**(真突破加速上扬)

近年来国内股市之“庄股”的向上突破在价量配合上基本都是采用“缩量”策略,例证不胜枚举,如图19-9是四川湖山(0801)1999年下半年至2000年初的日K线走势图,按复权后的情况,2000年元月5日是该股向上突破上升通道后开始加速上升的起点,从成交量看,当日成交122万余股(相当于1999年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12 月 24 日 10 送 4.4 派 1.10 元除权前的不足 90 万股)，该日成交量不但低于前一交易日(元月 4 日，141 万余股)，也远低于在上升通道运行过程中的几次“放量上攻”的日成交量(如 1999 年 8 月 26 日的 212 万余股、9 月 9 日的 202 万余股、9 月 22 日的 324 万余股、10 月 12 日的 181 万余股、10 月 20 日的 193 万余股等)，从图 19-9 所绘辅助线看，价量呈现背离状态，配合很不理想。

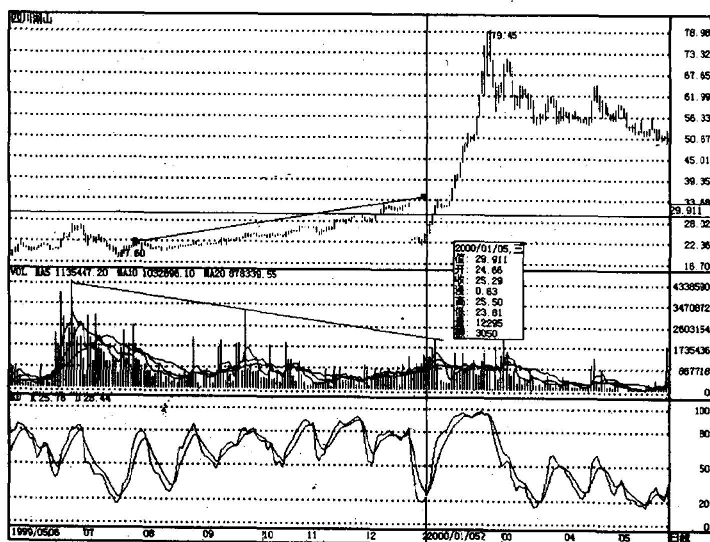



图 19-9 四川湖山(0801)

按一般技术分析的含义，这种价量背离的现象表明多头追高意愿逐步减弱，随着股价上升，多方力量越来越弱，若股价不存在操纵因素而以自然走势的规律分析，这种情况的出现预示着多空力量的转换随股价上升有向空方转移的迹象，因此这个时候“向上突破”成为“假突破”的概率极大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然而事实恰恰相反，实战中在“缩量”的状态下的突破往往是有效的“真突破”（在下一个“反技术操作”的例证中我们看到的情况刚好相反，“价量配合”的突破往往是“假突破”），产生这种情况本身也表明这种走势并非“自然的”走势，而极有可能是庄家行为，如果从庄家行为综合分析，则很容易想清楚这种“背离”有可能正是庄家大幅拉升的信号。因为在向上突破时相对较小的成交量表明筹码锁定良好，庄家极有可能已完成“建仓”和“洗盘”过程，由于此时股价短线必相对处于较高位置且日K线KD、RSI等超买超卖指标多处于超买状态，因此在庄家几次“突破——回落”的震仓行为之后的这种突破是很难有散户敢于追高“坐轿”的，这就为庄家进一步连续拉升创造了有利条件，因此这类价量配合“不十分理想”的突破往往会形成真突破。

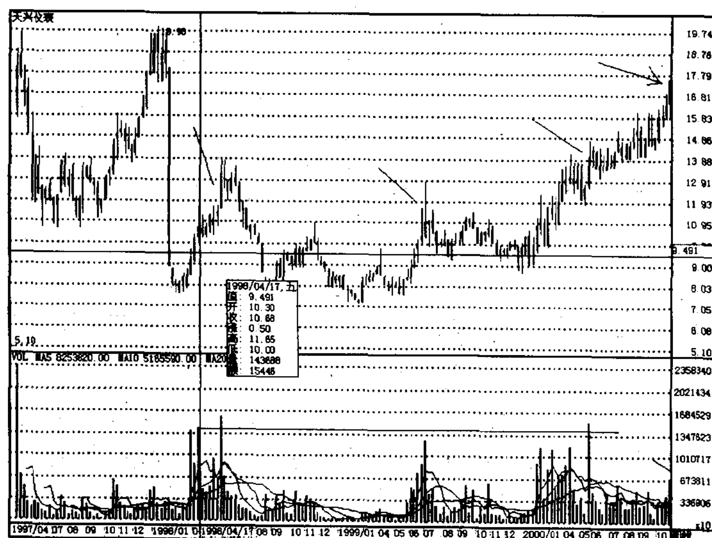


图 19-10 天兴仪表(0710)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本章开篇所举天兴仪表的例证在(“反技术操作”买点出现前后)开始拉升时的状态亦如此，请参见图 19-10，从该周 K 线图可发现，该股于 1998 年 4 月前后、1999 年 6 月前后及 2000 年 2 月前后均出现过“价量配合”的上攻行情，但股价却并未在“放量”之后大幅、快速上扬，相反前两次“放量”后不久股价均跌破放量时的股价，第三次放量(1999 年底至 2000 年初)之后虽未下跌但也并未在短期内形成快速大幅上升，而 2000 年 11 月 3 日(周线收盘日)真正向上突破并在之后快速、大幅上扬(参见图 19-1)时的成交量却仅为前三次均量的一半左右。

遇到类似这样的情况，在操作上只要是能确认有“庄家”行为(比如近年流行通过年报、中报、配股后股东情况公告等途径分析“筹码集中度”即可辅助判断主力、庄家行踪)，且能发现庄家已进驻较长时间，消息方面多经历了不利消息考验，股价从中线看均处于震荡上升状态，那么基本可确定庄家将进入拉升阶段，这时应勇敢并策略地大胆跟进“坐轿”，此处的所谓“策略”，即对一般大户、机构而言，应耐心多用相对较小的买单间断买入“偷庄”，而不是用几张大单“及时”满仓，“单”的大小是相对的，对流通盘较大的股票(如大于 3 亿股)，也许 5 万、10 万股一单庄家都不会太在意，而对流通盘小(低于 5000 万股)且筹码集中庄家洗盘良好的个股，有时哪怕两、三千股的买单也是“大买单”了，如果用这样的(甚至比这大的)买单连续买入，那么这些买单就会最起码大到足够让庄家感觉到你在迫不及待跟庄坐轿了，庄家会判断像你这样的“大户”、“机构”跟进后会干什么，会不会“坏”了他的“好事”，因此也可能令到庄家因为你迫不及待的跟庄而突然改变注意，再次进入洗盘状态。

**例证四　向上突破　价量配合**(股价回落)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



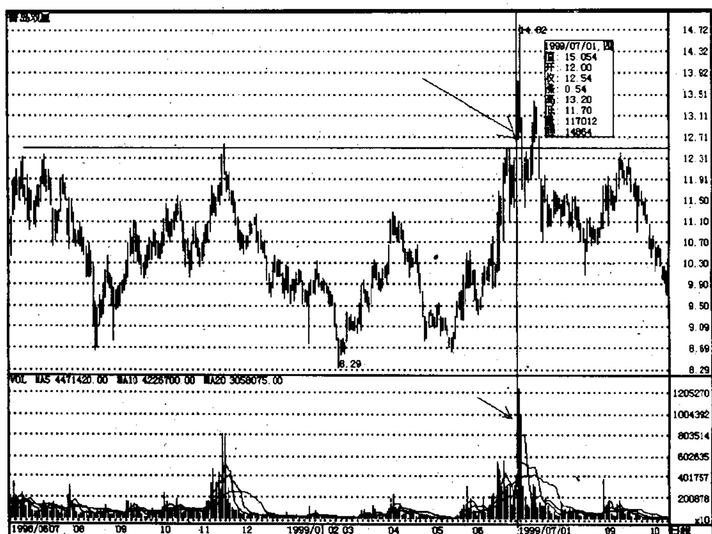


图 19-11 青岛双星(0599)

如图 19-11,是青岛双星(0599)自 1998 年 5 月至 1999 年 10 月间的日 K 线走势图。从图中可以看到,该股于 1998 年 7 月至 1999 年 6 月间在约 8.60 至 12.40 间运行形成近于完美的“箱型”底部形态,1999 年 7 月 1 日,经历了一个半月连续震荡上升的大市出现冲高回落的走势,青岛双星却逆势收阳,并以高出前一日 5 日均量约 3 倍的 1170 万股的巨大成交量配合突破长达约一年的箱型底部的箱顶位,第二日同样以大成交量配合收大阳并以涨停收盘,并在大市明显回落的情况下再次逆势逞强,更确认了“突破”的有效性,实际走势却是 7 月 5 日(7 月 3、4 日休息)股价冲高(最高至 14.82 元)回落后即一蹶不振,快速跌回底部价箱内,当年年底甚至跌回至靠近箱底位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



按一般技术分析的含义，对底部形态的突破是需要大成交量配合的，而“有效突破”形成之后，股价将达到可预期的“最低涨幅目标”，比如上述青岛双星在有效突破12.40元后理论涨幅目标＝12.40＋(12.40－8.60)＝16.20元。青岛双星自1999年7月1日后直到现在也没有见过达到或超过这一价位的行情，“技术分析”只能以“失败性”的“少量特殊案例”来解释。

如果我们综合分析，在向上突破时出现大成交量的“配合”，真正的含义应该(主要)是以下几种情况之一：1.自然走势无庄家操控，股价在利好因素刺激或技术面“底部”形态确认的情况下因“众人拾柴火焰高”的原因而放量走高；2.有庄家操控，庄家在“底部”吸纳筹码已很困难的情况下不得已而拉高继续建仓，散户则因受短线获利落袋为安的心理诱惑而纷纷卖出，从而出现向上放量突破之势；3.有庄家操控，庄家在完成建仓、洗盘、拉高等一系列动作后，在高位先完成较充分的“整理平台”，之后制造“技术性突破”，并有意通过“左右手游戏”制造买气踊跃的假象诱骗散户跟进，从而出现“放量突破”的假象。

图19-11即为以上第一类情况，遇到这类走势除非大市处于长期牛市，否则由于在“突破”时多头力量消耗过大且大成交量出现后再上升时短线获利盘亦大，因此必须有更大的成交量来承接获利盘，结果是在没有主力、庄家锁定筹码的情况下获利回吐盘将很快会大于短线追高盘导致股价回落，大成交量出现后一旦股价回落就会有人怀疑这种大成交量是否庄家“拉高出货”而至，加上在突破前必定已出现过一段时间的震荡上升走势，KDJ、RSI等短线技术指标必处于“超买”状态，因此这种大成交量配合的“突破”出现后短线将很快见顶回落，而中长线是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



否再上升有待进一步考证，所以出现这类“价量配合”的“突破”走势后多数情况下后市并不乐观。

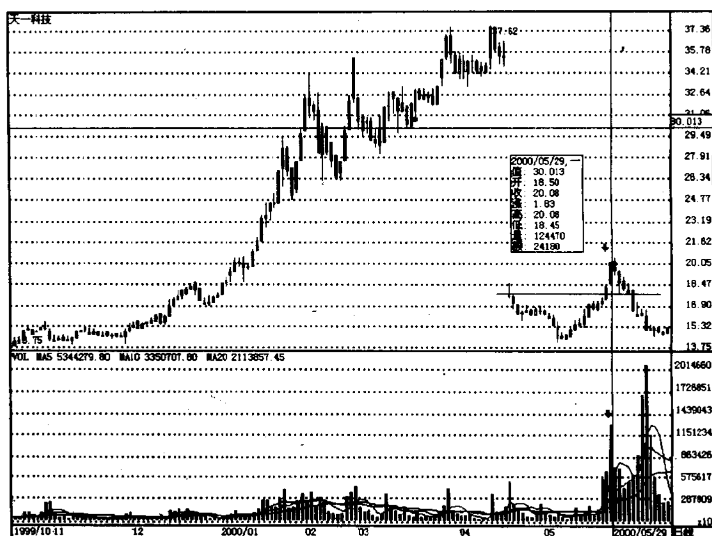



图 19-12 天一科技(0908)

第三类情况自然是大家都不愿碰到的，也是庄家运用得较多的出货方法之一，许多庄家可能会利用除权缺口形成的低价假象来迷惑散户跟进抬轿，这方面的例证较多，如图 19-12 之天一科技(0908)于 1999 年 10 月至 2000 年 6 月间的日 K 线走势即为非常典型的案例，该股庄家在 8—10 元进行初步收集后 1999 年“5.19”行情后开始用较缓的上升通道边拉边洗震荡上升，之后在 2000 年初的“科技股革命”行情中迅速拉高至 30 元以上位置进行震荡整理，先在 26—35 元完成“三角形”整理并制造向上突破，之后庄家利用 10 送(送转合计)10 的除权大缺口制造“假填权”，2000 年 5 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



29 日，该股突然放出 1244 万股的大成交量并以 20.08 元的涨停位置报收，折合除权前的价位为 40.16 元，高于除权前 37.62 元的最高价形成“有效突破”，实际庄家所做的这一切都是为了吸引散户跟进，该股于其后的 6 月 8 日在(15—16.50 元)“低位”再放出 2000 多万股的大成交量，基本可确立庄家的“金蝉脱壳”计已成功大半。

投资者遇到上述第二类走势可能会觉得情况不错，在庄家处于建仓阶段时即时跟进，相对价位低，似乎可以比庄家还赚得多，但除非是买进后因故不能关注市场而“被逼”长线持有，否则若在庄家进货阶段即跟随买入，则多半会被庄家在以后的反复震仓过程中被震得七荤八素，往往是守了很久总算赚取了一定的利润，但放了不久就出现大幅上升，因此即使赚钱也是赚点小钱，过后可能还会因为放走了“大黑马”而被气得七窍生烟，假设在心理上想不通放不下，而当庄家大幅拉升之后出货时股价再调到你的出货位附近时，就即有可能再买回去(甚至加倍买回去)后坐等庄家再次拉升，如此就有可能变成“赢小亏大”的局面，因为庄家一旦下定了出货的决心，那短期内再重新拉上去的机会基本可以说是零。因此即使是跟庄坐轿，也建议选择更好的时机介入，以避免过早介入后被庄家反复震仓而中途下“轿”。如前面的图 19-9 即显示四川湖山(0801)在 1999 年 6 月在“底部”曾放出巨大的成交量，价位在 22 元上下，从事后的记录可以清晰地看到，股价重新回到这一密集区之上并守稳已是 5 个月以后的事了，并且从形态上讲，类似四川湖山这样的震仓还是最简单的一类震仓方式，恐也没有几位一般投资人从最初的“放量”位置买入后能等到后面庄家大幅拉升后才卖出的，而如果按“反技术操作”的思路选择介入位，则有较大的把握可以“吃到上升最快的一段”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 例证五 “金叉”回落 “死叉”回升

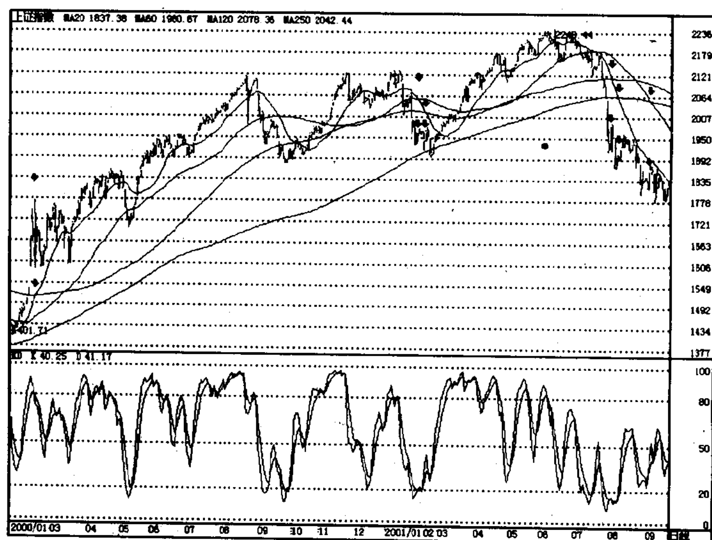



图 19-13 上证指数

如图 19-13 是上证综合指数在 1999 年底开始“牛市”之后的日 K 线走势图，其中均线是由 20、60、120、250 日均线构成的中长期均线系统。“中长期均线系统”是较可靠的，从图 19-13 中可以发现，在震荡上升过程中“金叉”出现时往往伴随调整行情发生，而下跌途中“死叉”发生时多数亦会有反弹行情出现，这种现象与一般技术分析的含义也刚好相反。

按一般技术分析的含义，均线的“金叉”表示短期均线向上穿越中长期均线，表明短期价格上升趋势明显，后市继续上升的机会极大，“死叉”则刚好相反。多重“金叉”完成后均线将呈“多头排列”，因有多条均线对股价形成多重支持，因而将对股价起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较好的“助涨”作用(如图 19-13 中 2000 年 3—8 月部分);相反，多重“死叉”形成后均线系统将呈现“空头排列”,由于此时多条均线对股价构成多重压力,因而将对股价形成“助跌”作用。在大的原则上,均线运用的规律仍是有效的。

均线系统的这种“反技术操作”现象,一般仅能作为在连续上升乖离较大时作为短线卖出的参考(或相反在连续下跌出现负乖离偏大时短线抢反弹的参考),当股价(或大市)回落(或反弹)靠近均线消除乖离(负乖离)后应及时回补(了结)。在图 19-13 中已较清晰的显示了各种不同的情况。2000 年 2 月(春节后)大盘在两大利好刺激下大幅上升,2 月 18 日之 20 日均线上穿 120 日均线形成“金叉”,前一交易日大盘上冲 1770 高位回落,当时最高位之 20 日乖离率达 17%,此时应选择短线卖出,待大盘回试均线时回补;2001 年 7 月下旬大盘破位下行,至 8 月 7 日下试 1861 点时的 20 日负乖离率超过 10%,第二日 20 日均线向下穿越 250 日均线形成“死叉”,按“反技术操作”的思路亦可选择抄底抢反弹的策略,待大盘回试 20 日均线受阻时卖出;2000 年 9—12 月的多次“死叉”、“金叉”则因负乖离率及乖离率不大因而买卖信号失效。

遇到类似这样的情况,在操作上一定要注意与乖离率配合使用,且由于该信号是与“主要趋势”相反的“次级趋势”买卖信号,因此切记戒贪,要见好就收,操作时不一定等待均线的“交叉”信号出现后才动手,而应在根据推算即将发生交叉的前一两个交易日即开始关注盘面动向,一般买卖点会在交叉发生的前后一两个交易日内出现。如因故未及时处理而股价(大盘)的主要趋势重新形成,则应及时追高补筹(指按“金叉”的信号操作时,若按“死叉”信号出现类似情况要及时“止蚀”杀跌)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 例证六 超卖要卖 超买要买

“反技术操作”在超买超卖指标方面奉行“超卖后可能更要卖”及“超买后可能更要买”的原则，本章以KD技术指标为例进行说明，RSI、W%R等指标有类似规律，在此不一一列举，投资者可自行举证。以KD为例的“反技术操作”之经验买卖法则是：1. 当KD指标进入超卖区后，第二根K线的KD指标若没有回升迹象，则应选择卖出，若K线配合出现破位下行时可坚决卖出，回补时机视买卖性质有两种选择：一是若卖出筹码后必须补回则在KD于超卖区发生买入信号时回补，二是若卖出是上一次买入的了结则宜选择更佳买入时机，待KD明显回升并伴有向上突破迹象时再买入，甚或待KD有机会进入超买区后再伺机买入；2. 当KD指标进入超买区后，第二根K线的KD指标若没有回落迹象，则应选择买入，若K线配合出现向上突破时可坚决买入，卖出时机视买卖性质有两种选择：一是若买入是短线考虑则在KD于超买区发生卖出信号配合K线形态选择卖出，二是若买入是波段操作考虑则宜选择更佳卖出时机，待KD明显回落（跌至超买区以下）并伴有K线向下破位时再卖出，甚或等待KD进入超卖区后再伺机卖出。

如图19-14是鲁北化工(600727)1997年7月以来的周K线走势图，按经总结的“反技术操作”的经验买卖法则，1999年9月30日21.90元收盘后，KD指标进入超卖区，第二周指标没有回升迹象应为卖出信号，结果大家从后面的走势可以印证这种卖出信号是非常有效的，而一般的技术分析（尤其是只从单一指标值来看）是不会给出这一结论的，一般技术分析指出在这种时候应“随时准备买入”，其后也的确在六周后发出买入信号，并且按买入信号买入后有一定的获利空间，然而其后在2000年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10 月、2001 年 7 月正常技术分析的买入信号将导致深度套牢，“反技术操作”的卖出信号则继续相继在 19 元(2000 年 8 月)及 17 元(2001 年 4 月)附近发出，之后股价在 2001 年 5 月以后最低跌至 12 元附近，并在较长时间内维持在 12—14 元附近横盘，若依“反技术操作”信号进行卖出处理可以减少很大的损失，若将筹码在“反技术操作”之卖出位卖出后低位回补，则可赚取的筹码也是非常可观的。

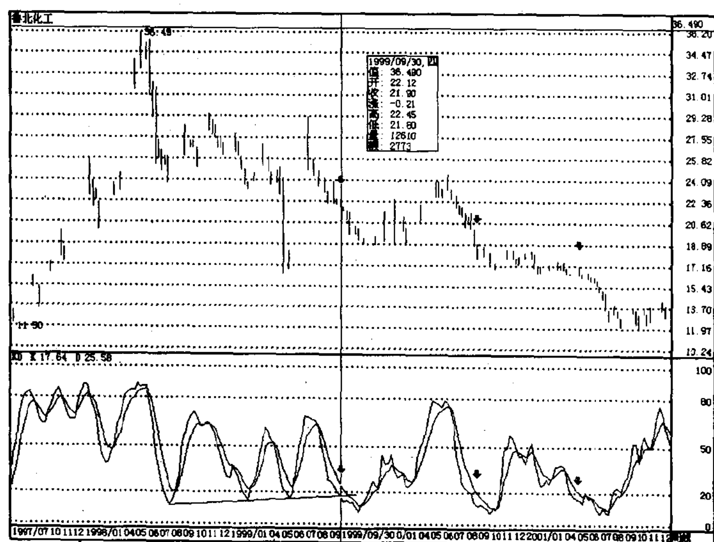



图 19-14 鲁北化工(600727)

如图 19-15 是亿安科技(0008)1998 年 3 月至 2000 年 7 月的周 K 线走势图，按“反技术操作”的经验买卖法则，1999 年 11 月 26 日收盘后 KD 指标进入超买区，第二周该指标继续上行且 K 线亦明显向上突破，属于“坚决买入”信号，信号发生后可实现买入价位在 36 元以下，11 周后该股上摸 126 元价位，成为当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时十分耀眼的“明星股”。投资者也许会问，若按正常技术分析的买卖法则，4 周前的 29 元附近已发出买入信号，价位不是还低吗？这个问题问得好，但我们回头往前看，除非像本章“引言”部分设定“机械式”按指标买卖，否则由于 1998 年 11 月周 K 线 KD 指标发出卖出信号(价位 10 元以下)后一直没有可靠的买入信号发生，所以在价位已高出当时卖出信号两倍以上时，同一技术指标发出的买入信号是很难令人信服而追高买入的，相反“反技术操作”的经验买卖法则则在此前于 1999 年 2、4 月之 15 元上下发出过买入信号，照此信号买入后即使是按“短线法则”卖出，也是有过“甜头”的，因此在 29 元附近普通“技术分析”的买入信号是好看不中用的，36 元附近的“反技术操作”之买入信号却有很高的实用性。

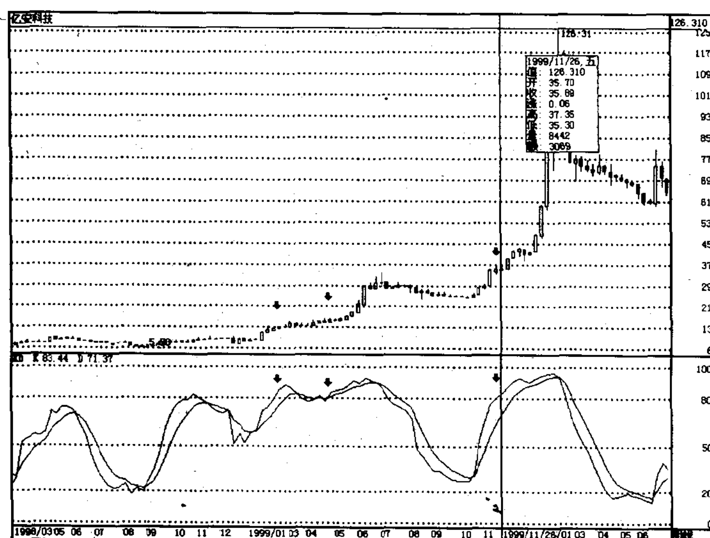



图 19-15 亿安科技(0008)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其实在上述实例中，我们从普通技术分析的角度，如果综合分析、仔细观察，也是可以窥测到股价强、弱的蛛丝马迹的，比如图 19-14 显示的鲁北化工(600727)，在“反技术操作”的经验买卖法则发出卖出信号的同时，正常来看，KD 指标也跌穿了前三次低位形成的“上升趋势线”，显示出弱势已出现，同样可作为卖出信号；至于像图 19-16 显示的亿安科技(0008)的走势中，首先在“反技术操作”买点附近 K 线已出现向上突破，且“反技术操作”买点之后的 KD 指标是创新高的(高于图中 1999 年 2 月及 6 月的位置)，表明突破是有效的。因此对于 KD 等超买超卖指标，不要因其进入超买或超卖区后股价并未转向而称该指标“已失效”或简单及笼统地称为“钝化”了事，指标本身在超买超卖区域的走势变化仍会对分析后市股价走向起重要指导作用，只要综合多方因素仔细研究，总是可以找到正确的答案的。

从超买超卖的角度，因为势强才会超买，因为买气强才会超买，通俗地解释“超买”的含义，就是“买的人逐步增多，当增加到想买的人差不多都已买入(表明还想买的人不多)时”就是超买了，既然想买的人不多了，而想卖的人没有减少甚至开始增加，自然股价就会下跌，因此指标进入超买区后一般情况下要考虑“随时准备卖出”。但是对于庄股而言，当一般人不想买时，只要庄家还继续买，股价自然还会上升，甚至加速上升。多数情况是，当庄家已购入大量筹码而达到控筹水平时，“想卖的人”逐步减少到非常低的水平，庄家只需少量买入即可使股价大幅上升，从而使股价进入“拉高”阶段。庄家此时自然希望跟进的人越少越好，因此经常选择技术指标进入超买区时开始“拉高”动作，正因为如此，“反技术操作”经验买卖法则将指标进入超买(或超卖)后的第二根 K 线作为买入(或超卖时卖出)的时机，也是考虑正常情况下一般人在此时都是选择卖出(或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



超卖时买入)，既然股价不下跌(或超卖时不上升)则表明存在“正常情况”以外的情况，即有“一般人”以外的人(庄家)在买入(或超卖时是卖出)。

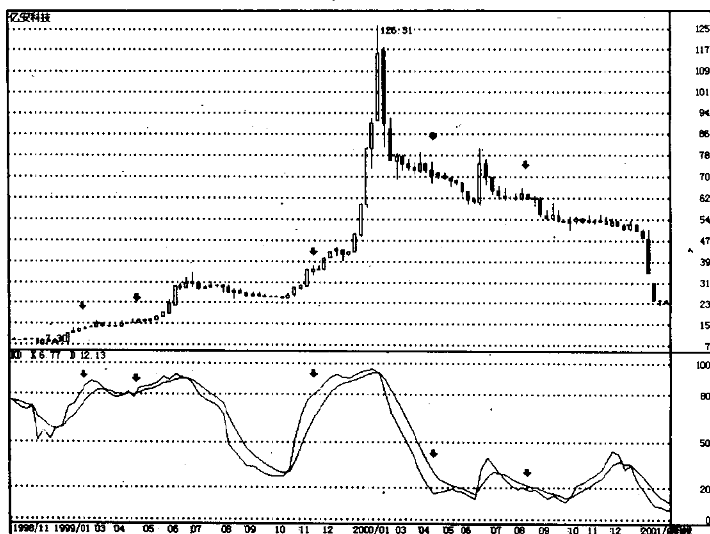



图 19-16　亿安科技(0008)

许多著名的庄股都可以在“反技术操作”的这一“经验买卖法则”面前显现出“拉高”和“出货”的痕迹，因为在相距不远的时间内往往会出现“坚决买进”和“坚决卖出”信号，如图 19-16，我们前面见过的亿安科技(0008)在见 126 元之前的连续三次“反技术操作”买入信号及此后连续三次卖出信号(即使是最后第三次的信号，也是在连续跌停之前发出的，照此信号就算是“斩仓”卖出也可减少很大的损失)。如图 19-17，在前面已多次被举证的四川湖山(0801)自 50 元上方发出“反技术操作”的卖出信号后，后面又再发出三次卖出信号，每次照信号卖出都是正确的，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



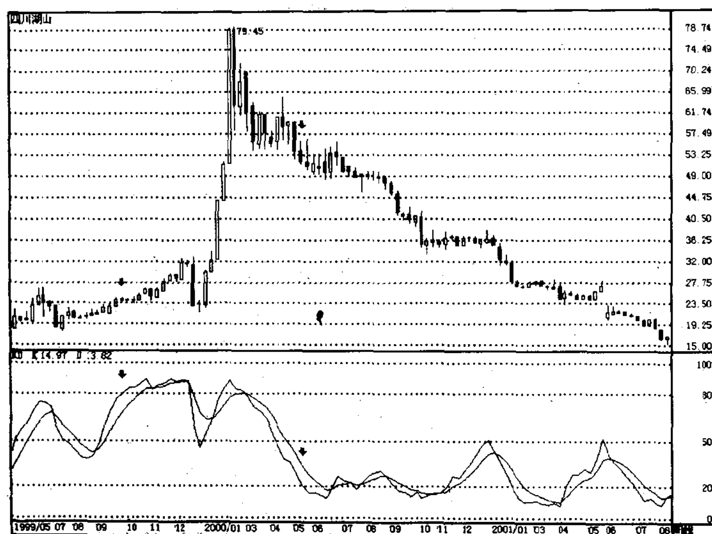



图 19-17 四川湖山

见“庄家”一旦下决心出货，无论是采用阴跌式的慢慢出货方式，还是前面我们已见过的“跳水”后诱多方式，都会一出到底，决不会心慈手软。在本例证的最后，我们看一下中国大陆股市最早公开“暴露”的庄股，见图 19-18，西南药业(600666)在疯狂拉升之前的“反技术操作”买入信号刚好可以让我们在拉升最快的情况出现之初上“轿”，但当时的交易制度是“T+0”，后面更凶的“跳水”不要说“反技术操作”测不到，恐怕除庄家自己外，再难找到庄家要出货的蛛丝马迹，因此，本章的“反技术操作”例证虽大多是跟踪发现“庄家”意图的好帮手，但并不代表“庄家”本身，“与庄共舞”可能会有事先意想不到的好收获，但风险也是非常显见的。

本例证中“经验买卖法则”的“时间”单位并未说明，只不过举证均以周 K 线为例，那是因为在考察及统计庄股活动规律时发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



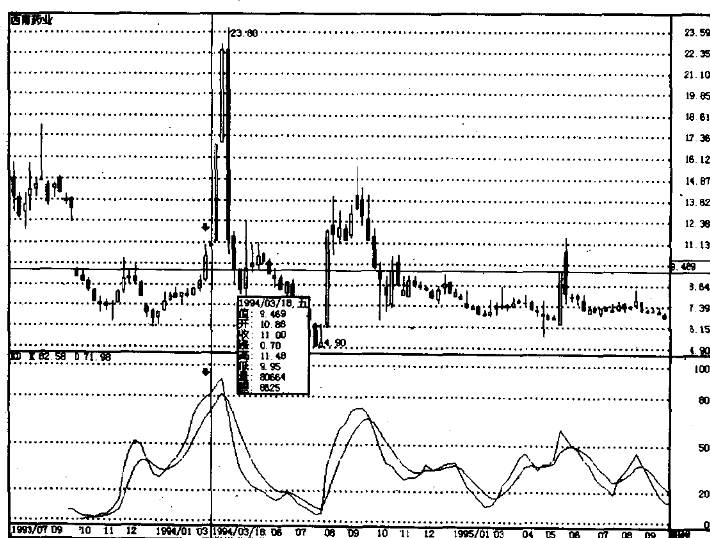



图 19-18 西南药业(600666)

周 K 线是被庄家运用最多的 K 线单位,或者说周 K 线最能反映庄家行踪,但是就这个“经验买卖法则”本身来说,K 线单位是可变的,可以是日 K 线、月 K 线甚至分时 K 线,这个原则也适用于本章的所有“反技术操作”之范畴,当然一般技术分析对于“K 线”的解释亦与此相同,并无差异。顺便请大家参看在结语中使用的个例图 19-20 亿安科技(0008)的日 K 线之 KD 指标的“经验买卖法则”同样给大家提供了非常好的(“反技术操作”)买点。

## 三、反技术操作的应对策略

可以列举的“反技术操作”案例及其类型还有很多,限于篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



幅问题不再一一举证了，对以上几类最常用技术分析方法的“反技术操作”分析已足够让读者举一反三去印证其他技术分析方法的反面因素，希望本章的分析能够提高大家综合分析问题的能力，而不是将大家引入歧途——比如某些偏激的投资者是否会走入“不懂技术分析——迷信技术分析——全盘否认技术分析”的怪圈呢?！若如此，则请再多看看本章的分析方法再多加思考，千万不要只注重直接运用本章的结论。

实际上本章对“反技术操作”的分析方法主要还是建立在技术分析的基础之上的综合分析方法，意在提醒大家在做分析时要尽量多的考虑各种可能影响股价(大市)走势的因素，包括正面的、反面的，技术的、反技术的，正常的、非正常的……只有将各种影响因素研究透了，在面对实际的市场走向时才会清楚究竟是哪些因素在起主要的影响作用、哪些因素起到了短期的作用、哪些因素起着中长期的影响作用。

由于本书主要涉及以技术指标为主的“技术分析”的分析介绍，因此基本未涉及其他的分析方法的讨论，实际上我们认为影响股价(大市)变化的主要因素有三个方面，即“技术面”、“基本面”、“心理面”。三方面的因素有时会同时起作用，有时会互为因果，甚至有时会相互矛盾，不过，最关键仍是要搞清楚究竟是哪些因素在起主要的影响作用、哪些因素起到了短期的影响作用、哪些因素起着中长期的影响作用，从而最终在操作上做到心中有数、有的放矢、对症下药，只有尽可能多的考虑清楚影响市场发展的各方面因素，才能确定在操作上是志在必得、可以放胆一博，还是小打小闹、打不赢就跑。

本章的内容不是“秘籍”，也不是一般人追求灵丹妙药。希望那些总在寻找“秘籍”的读者朋友还是静下心来多做总结，在总结过去投资中的经验教训后及时充实自己，加强基础学习与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



训练，提高综合素质，以利再战。那些吹嘘自己“创造的”指标或分析方法是“秘籍”的人，根本就是在欺骗读者。因为从事后分析的角度，任何指标和分析手段都能较好地对已经发生的事情进行合理的解释，就好像他真能随时告诉你马上就能大幅快速上涨的股票一样，这样的“好事”是不可能存在的，包括在本章列举的“反技术操作”方法，同样不能达成这样的“好事”，因此，再次强调投资者应重视本章在举例说明各种“反技术操作”现象时的分析方法和分析过程，而不主张直接运用其中的结论。

在技术分析理论中有著名的“相反理论”，基本要点是：投资买卖决定全部基于群众的行为。它指出不论股市及期货市场，当所有人都看好时，就是牛市开始到顶；当人人看淡时，熊市已经见底。只要你和群众意见相反的话，致富机会永远存在。实际上如果在一段时间内，市场上的“群众”都按技术分析的“反向”原则操作，那么致富机会自然应该出现在技术分析“反向的反向”一边（实际上很多利用“道听途说”进行股票操作的股民在操作失败后都会恨恨地说：“股评叫你卖那你就买吧，他说要买的话最好你就卖”），即这段时间的技术分析可能会特别有效。

技术分析的内容非常多，但不论如何千变万化，总体都是透过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势，其依据的基本原理就是“市场可以重演，但不是简单的重复”。所有的技术分析方法依据的基础变量只有三个：即股价变动本身、成交量和时间，有些指标或方法要全部使用这三个变量，有些仅用其中的一、两个变量。你只需选取这三个变量的一个，或者两个，或者三个全部用上，按你喜欢的方式组织公式进行运算，就可以“创造”新的指标，然后将结果与过去的实际走势进行对照，研究新指标在转向、整理及趋势维持等各种走势时的规律，若存在可重复性（即在不同的个股或同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个股在不同时期的相似条件下得出的结果相近)，那么就证明你所“创造”的新指标是有效的。所以说，技术分析的实质是一种统计分析，其中的规律是靠总结而形成，没有什么“秘密”可言。

本章开篇“引言”即以天兴仪表为例来说明操作问题，在描述时强调“机械”地按信号买卖，这在实际操作时不一定能做到，但我们认为与其无原则的率性而为，不如自己找到一套适合自己的方法(指标、公式、图表或组合等)来约束自己，强迫自己按设定的程式进行操作，这套程式要经历实战考验，并根据实战中出现的问题不断修正、完善，从而形成自己的风格。选择的分析程式不要太复杂，最好是自己最熟悉的几个指标(用三四个指标已经足够)，再配合形态、趋势、均线及价量配合关系进行分析。每个人都有自己的习惯，在选定操作程式时要按自己的风格进行指标的组合，关键在于选取自己熟悉、体会深刻的指标进行组合。

无论是技术分析，还是“反技术操作”，分析得出的买点、卖点都仅仅是实际操作的参考点，最好将这些买卖点只当作是“敏感点”，然后配合其他因素的分析决定具体操作方向是买还是卖，或者继续观察一下？一边观察，应一边做好操作计划，在确认分析结论后按操作计划大胆操作。

在操作上首先认清长期趋势，比如长期趋势是在下跌过程中，那么即使基本分析得出的结论非常好，也要等待技术走势上看趋势有转向上升趋势的可能时才能大量买入建仓。因为一旦一种趋势开始后，一般不可能在短期内出现转变，除非有肯定的转向形态或指标确认趋势已逆转，否则应认为原来趋势仍会持续发展。对此需要再次强调的是技术分析和基本分析同样重要，具体操作时还要考虑市场参与各方(包括管理层)的心理因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



素，最好三个方面都能趋同而确认趋势，这样才能将操作的成功率大大提升。

在具体个股的分析上更应重视趋势分析，市场上的强势股票有可能有持续的优良表现，而弱势股票的疲态也可能持续一段时间。在个股的日K线图或周K线图中，可清楚分辨出抵抗区及支撑区，这两种区域可用来确认趋势将持续发展或是完全反转。假设K线已向上突破抵抗区，那么股价可能继续上扬，一旦向下突破支撑区，则股价可能再现低潮。

正因为如此，在操作上需要崇尚波段操作的理念。首先，在基本面确认向好且技术面的趋势亦确认上升趋势的前提下买入，然后耐心等待卖出时机的到来。最佳卖出时机自然是上升趋势结束之时，但要根据投资人的个人喜好、风险承受能力、投资期望、资金性质等情况进行调整。波段操作的好处在于选择好买点之后当股价上升至下一个震荡区域时即使是耐心稍差的投资者将震荡整理走势错视为震荡筑顶走势也不会有什么损失，并且可以不断总结经验及有足够的时间研究下一个波段操作的投资目标。

在买卖股票的过程中设置合理的止蚀位非常重要。若是按上升趋势买入股票，通常的做法是应及时在下方合适的位置设立止蚀位，对最初的买入一般按技术位设立止蚀位，如图19-19所示的2001年风云个股之一的方正科技(600601)为例，在经历1999年末的(14—33元附近)大幅上升之后，2000年大部分时间为平台整理行情，波段操作有可能在平台内某一点买入(最佳自然是在图示之“向上突破”位，即2000年末的27元附近)，但在2001年春节后第一个交易日即出现向下破位的走势，此时在操作上应该先止蚀离场(即在跌破“三角形”整理上边线或最迟于跌穿“三角形”下边线时卖出止蚀)。止蚀的概念应该不局限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在买入之后，卖出之后同样有必要"止蚀"，即卖出后股价不跌反升或重新向上突破，也应该及时买回实现卖出后的"止蚀"。如图 19-19 方正科技(600601)在下探 23 元后重新升至 27 元附近时已同时向上突破原整理"三角形"的上下边线，应该重新买入，完成卖出后的"止蚀"过程。

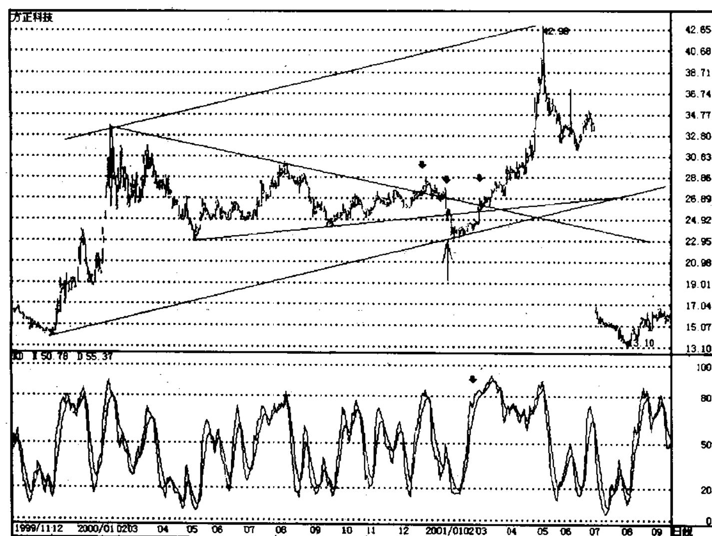



图 19-19　方正科技(600601)

一旦买入后股价确实按预想的上升趋势运行，则一般的"止蚀"原则是在最高价之下某一价位设立止蚀位，一般而言是设在最高价之下 10%位置，并且随股价上升而不断将止蚀位上移。如图 19-20 所示的亿安科技(000008)，若在我们的"反技术操作"之最后的买入信号(36 元附近)发生后买入，按"止蚀位上移法"不断上移止蚀位，则除 80 元附近有可能被震仓(刚好回落 10%，马上回升)外，可一路持有至 126.31 元最高位(此时"止蚀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位”应设为 113.68 元)，之后在跌破 113.68 元后卖出了结。买入后 10%止蚀法的止蚀位不能随股价下跌而“下移”，否则失去止蚀意义。相反卖出后若设 10%止蚀位，则可随股价下跌将止蚀位下移(并且不能随股价回升再向上调整止蚀位)。

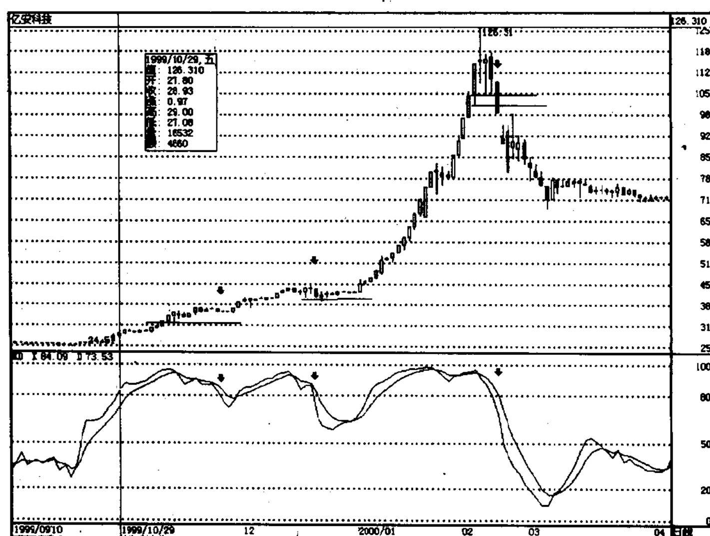



图 19-20 亿安科技

最后需要强调的是，操作上一定要严守自己设定的“纪律”，不要因为外界干扰而随意改变操作原则，正如本章开篇中所举的图 19-1 天兴仪表(000710)为例的操作一样，有纪律的操作即使是“机械”一些，赚钱的机会却相当大；相反可能的损失将降到最低限度，并且是预先“设计”好的、应该是可以承担的范围之内。对于没有纪律的买卖，最好的情况是 50%的机会赚钱，绝大多数投资人因分析功底等其他方面的缺陷而使赚钱的比例大大降低。“纪律”也是可以检讨和修订的，但不应在波段操作结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



束之前进行，一个战役结束之后必须及时总结，此时自然要对规则、纪律进行反思，必要的话进行修订与调整。

总之，掌握正确、全面的股市分析方法，并在实际分析时加以综合运用，是投资操作的基础；按自己熟悉的方法、规律设定买卖法则，及时设立合理的止蚀位，并严守操作纪律进行操作，相信可以取得不俗的成绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**《中国证券书库》**
上海证券报总策划

**翻译经典系列**

| | | |
|---|---|---|
| 《不战而胜》 | 提摩西·维克著(李东、张戎译) | 25.00 |
| 《超越道指》 | 肯特·梅斯纳 兰德尔·福尔森著(海通研究所译) | 18.00 |
| 《艾略特波浪理论》(修订版) | 艾略特著(陈鑫译) | 20.00 |
| 《共同基金常识》 | 约翰·C·鲍格尔著(王晓峰译) | 35.00 |
| 《短线交易秘诀》 | 拉瑞·威廉姆斯著(徐程等译) | 25.00 |
| 《巴菲特:从100元到160亿》 | 巴菲特著(陈鑫译) | 18.00 |
| 《欧奈尔制胜法则——如何在股市中赚钱》 | 郑晓舟编译 | 17.00 |
| 《江恩:华尔街45年》 | 戴尔博特·威廉·江恩著(陈鑫译) | 18.00 |
| 《如何看年报》 | 理查德·B·罗斯著(贺强等译) | 11.00 |
| 《欧奈尔:证券投资二十四堂课》(点评本) | 欧奈尔著(郎莹译) | 20.00 |
| 《如何在美国上市——企业上市指南》 | 阿克波尔著(郑晓舟译) | 18.00 |
| 《国际投资基金经理谈股论道》 | 上海证券报专题部编译 | 15.00 |

**股民学校系列**

| | | |
|---|---|---|
| 《股民学校初级教程——股市入门手册》 | 张行端主编 | 18.00 |
| 《股民学校中级教程》 | 张行端主编 | 20.00 |
| 《阴阳线法则》 | 曹新编著 | 18.00 |
| 《股民身边的纠纷案》 | 张行端主编 | 18.00 |
| 《新B股入市手册》 | 张行端主编 | 15.00 |

**第一线丛书**

| | | |
|---|---|---|
| 《狗熊式的拥抱》 | 张志雄著 | 22.00 |
| 《股殇》 | 黄湘源著 | 26.00 |

| | | |
|---|---|---|
| 《2002中国证券期货统计年鉴》 | 中国证监会编 | 120.00 |
| 《2001中国证券期货统计年鉴》 | 中国证监会编 | 120.00 |
| 《上市公司行业分类手册》 | 中国证监会信息中心编 | 20.00 |

**上海证券报图书出版中心**
**订购热线** 电话:021－58391994 021－64334796
**编辑** 电话:021－64334775 传真:021－64335292
**发行** 电话:021－64334903(传真)
**地址** 上海市永嘉路689弄6号(邮编:200031)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国证券书库

股民学校专题教程

# 股市技术指标大全

在股市中，投资者最关心的是如何预测股票价格的未来趋势，以及买卖股票的适当时机。

自股市诞生以来，人们不断地对股价走势进行研究，产生了种种分析方法。本书是把股市中常用的技术指标如KDJ、RSI、MACD、BOLL、SAR、OBV等20种一一列出，从阐述基本原理出发，透彻地讲解指标的各种技术特征，并配以经典的实战案例分析，目的是让投资者获得扎实的技术指标分析功力，在原始积累保值的基础上，提高股市的淘金的胜率。

ISBN 7-80656-608-2




定价：28.00元